



**CNP Vita Assicurazione SpA (Aviva Life SpA)**

***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettere A e B, del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.02.01.02 Balance sheet” e “S.23.01.01 Own funds” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2021***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell' articolo 4, comma 1, lettere A e B, del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018*

Al Consiglio di Amministrazione di  
CNP Vita Assicurazione SpA (già Aviva Life SpA)

---

### **Modelli “S.02.01.02 Balance sheet” e “S.23.01.01 Own Funds” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2021**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dei seguenti elementi dell'allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (la “SFCR”) di CNP Vita Assicurazione SpA (la “Società”) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, predisposta ai sensi dell'articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209:

- modelli “S.02.01.02 Balance Sheet” e “S.23.01.01 Own Funds” (i “modelli di MVBS e OF”);
- sezioni “D. Valutazioni ai fini di solvibilità” e “E.1. Fondi propri” (l’“informativa”).

Le nostre attività non hanno riguardato:

- le componenti delle riserve tecniche relative al margine di rischio (voci R0550, R0590, R0640, R0680 e R0720) del modello “S.02.01.02 Stato Patrimoniale (Balance Sheet)”;
  - il Requisito patrimoniale di solvibilità (voce R0580) e il Requisito patrimoniale minimo (voce R0600) del modello “S.23.01.01 Fondi propri (Own Funds)”,
- che pertanto sono esclusi dal nostro giudizio.

I modelli di MVBS e OF e l’informativa, con le esclusioni sopra riportate, costituiscono nel loro insieme “i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa”.

A nostro giudizio, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa inclusi nella SFCR di CNP Vita Assicurazione SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, sono stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

### ***Elementi alla base del giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza del Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants applicabili alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ***Richiami di informativa - Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo***

Richiamiamo l'attenzione su alcuni aspetti rilevanti ai fini della comprensione dei Modelli di MVBS e OF riportati nella SFCR di CNP Vita Assicurazione SpA al 31 dicembre 2021:

- nella sezione "D. Valutazioni ai fini di solvibilità" della SFCR che descrive i criteri di redazione, i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi;
- nel paragrafo "D. Valutazione ai fini di solvibilità – D.3 Altre passività", gli Amministratori hanno riportato le motivazioni che hanno condotto a includere le riserve per somme da pagare all'interno della voce "Debiti verso assicurativi e intermediari" anziché nella voce "Riserve tecniche vita (escluse quelle collegate a un indice e collegate a quote)".

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetti.

### ***Altri aspetti***

La Società ha redatto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, che è stato assoggettato a revisione contabile da parte di un altro revisore, che in data 7 aprile 2022, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

La Società ha redatto i modelli "S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula" e "S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity" e la relativa informativa presentata nella sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)" dell'allegata SFCR in

conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, secondo quanto previsto dall'articolo 4 comma 1 lett. c) del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018, a seguito della quale abbiamo emesso in data odierna una relazione di revisione limitata allegata alla SFCR.

### ***Altre informazioni contenute nella SFCR***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione delle altre informazioni contenute nella SFCR in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Le altre informazioni della SFCR sono costituite da:

- i modelli "S.05.01.02 - Premiums, claims and expenses by line of business", "S.12.01.02 - Life and Health SLT Technical Provisions", "S.22.01.21 - Impact of long term guarantees measures and transitionals", "S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula" e "S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity";
- le sezioni "A. Attività e Risultati", "B. Sistema di governance", "C. Profilo di Rischio", "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)", "E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del SCR", "E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato", "E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità" e "E.6. Altre informazioni".

Il nostro giudizio sui modelli di MVBS e OF e sulla relativa informativa non si estende a tali altre informazioni.

Con riferimento alla revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, la nostra responsabilità è svolgere una lettura critica delle altre informazioni e, nel fare ciò, considerare se le medesime siano significativamente incoerenti con i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa o con le nostre conoscenze acquisite durante la revisione o comunque possano essere significativamente errate. Laddove identifichiamo possibili incoerenze o errori significativi, siamo tenuti a determinare se vi sia un errore significativo nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa o nelle altre informazioni. Se, in base al lavoro svolto, concludiamo che esista un errore significativo, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. A questo riguardo, non abbiamo nulla da riportare.

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti

dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di MVBS e OF e la relativa informativa che non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i modelli di MVBS e OF e la relativa informativa, nel loro complesso, non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISAs), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nei modelli di MVBS e OF e nella relativa informativa, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile dei modelli di MVBS e OF e della relativa informativa allo scopo di definire

- procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri di redazione utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
  - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 8 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja  
(Revisore legale)



**CNP Vita Assicurazione SpA (già Aviva Life SpA)**

***Relazione di revisione contabile limitata della  
società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005,  
n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera C, del Regolamento IVASS n°  
42 del 2 agosto 2018*

***Modelli “S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for  
undertakings on Standard Formula” e “S.28.01.01 -  
Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life  
insurance or reinsurance activity” e relativa informativa  
contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione  
Finanziaria al 31 dicembre 2021***



## **Relazione di revisione contabile limitata della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 47-septies, comma 7 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e dell'articolo 4, comma 1, lettera C, del Regolamento IVASS n° 42 del 2 agosto 2018

Al Consiglio di Amministrazione di  
CNP Vita Assicurazione SpA (già Aviva Life SpA)

---

### **Modelli “S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula” e “S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity” e relativa informativa contenuti nella Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria al 31 dicembre 2021**

---

#### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dei modelli “S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula” e “S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity” (i “modelli di SCR e MCR”) e dell’informativa presentata nella sezione “E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)” (l’“informativa” o la “relativa informativa”) dell’allegata Relazione sulla Solvibilità e sulla Condizione Finanziaria (“SFCR”) di CNP Vita Assicurazione SpA (nel seguito anche la “Società”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del DLgs 7 settembre 2005, n° 209.

I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti dagli Amministratori sulla base delle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili e della normativa nazionale di settore.

#### **Responsabilità degli Amministratori**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa in conformità alle disposizioni dell’Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **Responsabilità del revisore**

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata in conformità al principio internazionale sugli incarichi di revisione contabile limitata (*ISRE 2400 (Revised)*), *Incarichi per la revisione contabile limitata dell’informativa finanziaria storica*. Il principio *ISRE 2400 (Revised)* ci richiede di

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



giungere a una conclusione sul fatto se siano pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa non siano redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore. Tale principio ci richiede altresì di conformarci ai principi etici applicabili.

La revisione contabile limitata dei modelli di SCR e MCR e della relativa informativa conforme al principio *ISRE 2400 (Revised)* è un incarico di assurance limitata. Il revisore svolge procedure che consistono principalmente nell'effettuare indagini presso la direzione e altri soggetti nell'ambito dell'impresa, come appropriato, e procedure di analisi comparativa, e valuta le evidenze acquisite. Le procedure svolte in una revisione contabile limitata sono sostanzialmente minori rispetto a quelle svolte in una revisione contabile completa conforme ai principi di revisione internazionali (ISAs).

Pertanto non esprimiamo un giudizio di revisione sui modelli di SCR e MCR e sulla relativa informativa.

### **Conclusion**

Sulla base della revisione contabile limitata, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i modelli di SCR e MCR e la relativa informativa inclusi nell'allegata SFCR di CNP Vita Assicurazione SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, non siano stati redatti, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore.

### **Criteri di redazione, finalità e limitazione all'utilizzo**

Senza esprimere la nostra conclusione con modifica, richiamiamo l'attenzione alla sezione "E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)" della SFCR che descrive i criteri di redazione dei modelli di SCR e MCR. I modelli di SCR e MCR e la relativa informativa sono stati redatti, per le finalità di vigilanza sulla solvibilità, in conformità alle disposizioni dell'Unione Europea direttamente applicabili e alla normativa nazionale di settore, che costituiscono un quadro normativo con scopi specifici. Di conseguenza possono non essere adatti per altri scopi.

Milano, 8 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja', written in a cursive style.

Dario Troja  
(Revisore legale)



CNP Vita Assicurazione S.p.A.

# **Relazione sulla Solvibilità e condizione finanziaria**

31 dicembre 2021

## Indice

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Introduzione</b> .....   | <b>1</b>  |
| <b>Sintesi</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>A. Attività e risultati</b> .....  | <b>7</b>  |
| A.1.    Attività.....   | 7         |
| A.2.    Risultati di sottoscrizione.....  | 10        |
| A.3.    Risultati di investimento .....   | 12        |
| A.4.    Risultati di altre attività .....   | 14        |
| A.5.    Altre informazioni .....  | 14        |
| <b>B. Sistema di governance</b> .....   | <b>15</b> |
| B.1.    Informazioni generali sul sistema di governance.....  | 15        |
| B.2.    Requisiti di competenza e onorabilità .....   | 29        |
| B.3.    Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità.... | 31        |
| B.4.    Sistema di controllo interno.....   | 35        |
| B.5.    Funzione di audit interno.....  | 37        |
| B.6.    Funzione attuariale.....  | 38        |
| B.7.    Esternalizzazione .....   | 39        |
| B.8.    Altre Informazioni .....  | 41        |
| <b>C. Profilo di Rischio</b> .....  | <b>45</b> |
| C.1.    Rischio di sottoscrizione.....  | 46        |
| C.1.1.    Descrizione del rischio .....   | 46        |
| C.1.2.    Esposizione al rischio.....   | 46        |
| C.1.3.    Valutazione del rischio .....   | 46        |
| C.1.4.    Concentrazione del rischio.....   | 47        |
| C.1.5.    Attenuazione del rischio .....  | 47        |
| C.1.6.    Analisi di sensitivity .....  | 47        |
| C.2.    Rischio di mercato.....   | 48        |
| C.2.1.    Descrizione del rischio .....   | 48        |
| C.2.2.    Esposizione al rischio.....   | 49        |
| C.2.3.    Valutazione del rischio .....   | 49        |
| C.2.4.    Concentrazione del rischio.....   | 49        |
| C.2.5.    Attenuazione del rischio .....  | 49        |
| C.2.6.    Analisi di sensitivity .....  | 50        |
| C.3.    Rischio di credito.....   | 50        |
| C.3.1.    Descrizione del rischio .....   | 50        |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| C.3.2. | Esposizione al rischio.....                  | 50 |
| C.3.3. | Valutazione del rischio .....                | 51 |
| C.3.4. | Concentrazione del rischio.....              | 51 |
| C.3.5. | Attenuazione del rischio.....                | 51 |
| C.3.6. | Analisi di sensitivity .....                 | 51 |
| C.4.   | Rischio di liquidità .....                   | 51 |
| C.4.1. | Descrizione del rischio ed esposizione ..... | 51 |
| C.4.2. | Esposizione al rischio.....                  | 52 |
| C.4.3. | Valutazione del rischio .....                | 52 |
| C.4.4. | Concentrazione del rischio.....              | 52 |
| C.4.5. | Attenuazione del rischio .....               | 52 |
| C.4.6. | Analisi di sensitivity .....                 | 52 |
| C.5.   | Rischio operativo.....                       | 52 |
| C.5.1. | Descrizione del rischio .....                | 52 |
| C.5.2. | Esposizione al rischio.....                  | 53 |
| C.5.3. | Valutazione del rischio .....                | 53 |
| C.5.4. | Concentrazione del rischio.....              | 53 |
| C.5.5. | Attenuazione del rischio .....               | 53 |
| C.5.6. | Analisi di sensitivity .....                 | 54 |
| C.6.   | Altri rischi sostanziali.....                | 54 |
| C.7.   | Altre informazioni .....                     | 56 |

## **D. Valutazioni ai fini di solvibilità..... 57**

|        |  |    |
|--------|--|----|
| D.1.   | Attività.....  | 59 |
| D.2.   | Riserve tecniche.....  | 63 |
| D.2.1. | Valutazione delle riserve tecniche per area di attività.....                 | 63 |
| D.2.2. | Basi, metodi e ipotesi principali utilizzate per la valutazione .....        | 65 |
| D.2.3. | Semplificazioni utilizzate nella valutazione delle riserve tecniche .....    | 65 |
| D.2.4. | Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche .....       | 65 |
| D.2.5. | Misure transitorie e Long Term Guarantee Assessment (LTGA) .....             | 66 |
| D.2.6. | Importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo ..... | 67 |
| D.3.   | Altre passività .....  | 67 |
| D.4.   | Metodi alternativi di valutazione .....                                      | 69 |
| D.5.   | Altre informazioni .....   | 69 |

## **E. Gestione del capitale ..... 70**

|        |                                      |    |
|--------|--------------------------------------|----|
| E.1.   | Fondi propri .....                   | 70 |
| E.1.1. | Obiettivi, politiche e processi..... | 70 |

|        |   |    |
|--------|---|----|
| E.1.2. | Elementi dei fondi propri .....   | 70 |
| E.1.3. | Fondi propri ammissibili .....  | 72 |
| E.2.   | Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR) .....                       | 73 |
| E.3.   | Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del SCR .....                  | 75 |
| E.4.   | Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato .....                                      | 75 |
| E.5.   | Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità ..... | 75 |
| E.6.   | Altre informazioni .....  | 75 |

## **Allegati – Modelli quantitativi..... 76**

|  |    |
|--|----|
| S.02.01.02 - Balance sheet.....  | 77 |
| S.05.01.02 - Premiums, claims and expenses by line of business.....  | 79 |
| S.12.01.02 - Life and Health SLT Technical Provisions .....  | 80 |
| S.22.01.21 - Impact of long term guarantees measures and transitionals .....                               | 81 |
| S.23.01.01 - Own funds .....   | 82 |
| S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula.....                      | 83 |
| S.28.01.01 - Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity .. | 84 |

## Introduzione

La presente Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria (di seguito anche la “Relazione”) è stata predisposta ai sensi dell’articolo 47-septies del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (“Codice delle assicurazioni private) seguendo per forma e contenuti le disposizioni incluse nel Regolamento delegato (UE) 2015/35 del 10 ottobre 2014 e nel Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 del 2 dicembre 2015, integrati con i contenuti previsti nel Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016.

La presente relazione assolve altresì alle disposizioni introdotte dal decreto legislativo del 13 dicembre 2018, n. 147, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 14 del 17 gennaio 2019, in cui è stata data attuazione alla direttiva (UE) 2016/2341, del Parlamento europeo e del Consiglio, del 14 dicembre 2016, relativa alle attività e alla vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali. Il recepimento della direttiva è stato realizzato attraverso un’ampia e articolata revisione della disciplina delle forme pensionistiche complementari, contenuta nel decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito: decreto n. 252/2005). Le modifiche al decreto sono entrate in vigore il 1° febbraio 2019.

Nell’ambito delle novità introdotte nel decreto n. 252/2005 – ai sensi della Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021 - l’art. 5-decies dispone che le società che gestiscono fondi pensione costituiti nella forma di patrimoni separati ai sensi dell’art. 3, comma 1, lettera h) (fondi pensione aperti), assicurano, in modo proporzionato alla dimensione, alla natura, alla portata e alla complessità delle attività del fondo pensione, l’assolvimento degli obblighi previsti dagli artt. 4-bis, 5-bis, 5-ter, 5-quater, 5-sexies, 5-septies, 5-octies e 5-nonies, in coerenza con gli assetti organizzativi del rispettivo settore di riferimento.

Si informa che in data 1° dicembre 2021, è stata perfezionata la cessione, da parte di Aviva Italia Holding S.p.A., della partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale della Società in favore di MONTPARVIE V, società per azioni di diritto francese ed iscritta presso il registro delle imprese di Parigi. Tale operazione è stata autorizzata dall’IVASS ai sensi dell’articolo 68 del Decreto Legislativo n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private) in data 27 ottobre 2021. La Compagnia è controllata direttamente da Montparvie V, la quale a sua volta è interamente controllata da CNP Assurances SA., società assicurativa di diritto francese.

Si precisa quindi che il presente documento, per quanto attiene gli aspetti di Governance, da un lato fornisce le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 e dall’altro descrive la nuova struttura giuridica e di Governance in funzione a partire dal 1° dicembre 2021 ed attualmente in vigore, per la quale si prega di far riferimento al paragrafo B8 “Altre Informazioni”.

Infine, per chiarezza espositiva, si precisa che (indistintamente dall’operazione di cessione completata il 1° dicembre 2021) all’interno di tutti i paragrafi del presente documento con la “Compagnia” o la “Società” si intende CNP Vita Assicurazione S.p.A., già Aviva Life S.p.A..

La campagna di vaccinazione da Covid-19 ha notevolmente migliorato la situazione epidemiologica nel corso del 2021. La pandemia di Covid-19 ha avuto e continua ad avere pesanti ripercussioni economiche e finanziarie su tutti i settori di attività e la limitazione delle attività quotidiane non è ancora del tutto terminata; tali aspetti hanno determinato un clima di incertezza sui mercati finanziari acuitosi a partire dal mese di dicembre in seguito alle tensioni territoriali tra Russia e Ucraina sfociate in un conflitto armato che rende lo scenario più complesso e mutevole.

L’aggressione della Russia all’Ucraina, avvenuta il 24 febbraio 2022 con l’invasione delle truppe russe sul territorio ucraino, ha provocato un contesto di grande instabilità internazionale, di cui oggi nessuno conosce l’esito. L’Italia, come Stato membro dell’Unione Europea, che fornisce un forte sostegno all’Ucraina, è più esposta di altri paesi. Per tutti gli attori economici e per gli Stati coinvolti in questa crisi, il conflitto caratterizza un rischio sistemico che aggrava particolari rischi già ben identificati. A seconda della durata del conflitto e del

suo esito, il rischio inflazionistico potrebbe aggravarsi a causa di un forte aumento dei prezzi dell'energia (in particolare per petrolio e gas), nonché a causa di una carenza di cereali. Le banche centrali pertanto cercheranno di controllare il rischio inflazionistico modulando i tassi d'interesse al fine di evitare la trappola della stagflazione. La minaccia informatica dovrebbe intensificarsi, sebbene fosse già considerata per il settore assicurativo il rischio "numero uno".

La Compagnia non identifica alcun rischio specifico che possa derivare dalle sanzioni adottate contro persone o entità russe e, inoltre, non ha una particolare esposizione alla Russia e ai suoi cittadini.

Il Gruppo CNP, congiuntamente con il suo azionista La Banque Postale, è preparato ad affrontare la crisi attuale nel migliore dei modi possibili, continuando a perseguire gli interessi dei suoi stakeholder.

La Compagnia ha pertanto continuato nel monitoraggio in continuo della posizione di solvibilità, analisi di sensitività e monitoraggi ad hoc sui principali rischi derivanti dalla attuale situazione di emergenza.

La Compagnia ha inoltre rafforzato l'attenzione sulle procedure antiriciclaggio, intese come efficace strumento per intervenire tempestivamente sulle operazioni in corso e non solo ad ausilio della fase di repressione dei reati per fenomeni di criminalità finanziaria legati all'emergenza Covid-19. La Compagnia ha adottato e mantiene misure eccezionali di smart working diffuso volte a preservare e salvaguardare la salute collettiva garantendo contestualmente il normale svolgimento delle attività, mantenendo un attivo e vigile presidio di tutta l'infrastruttura informatica e garantendo adeguati presidi di tutela e prevenzione per possibili attacchi di natura informatica (cyber incidents / attacks).

L'esercizio 2021 presenta una perdita ante imposte di Euro 37.705 migliaia e una perdita netta di Euro 27.512 migliaia, rispetto a un utile ante imposte di Euro 35.709 migliaia e a un utile netto di Euro 24.300 migliaia registrati alla chiusura dell'esercizio precedente.

## Sintesi

Di seguito si riporta la sintesi delle informazioni riportate nella presente Relazione distintamente per ciascuna sezione presentata.

### A. Attività e risultati

- L'attività di commercializzazione svolta nel 2021 ha consentito alla Compagnia di raggiungere una raccolta complessiva pari a Euro 2.136.567 migliaia rispetto a Euro 934.194 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento del 129%. La raccolta si è concentrata prevalentemente nei prodotti di tipo tradizionale, Insurance with profit participation (71%). I prodotti di tipo Unit Linked e Other life insurance, rappresentano rispettivamente il 24 % e il 5 % del totale della raccolta premi complessiva.
- I risultati di sottoscrizione di CNP Vita Assicurazione S.p.A. confermano un mix di portafoglio che, sebbene concentrato nell'area di attività inerente ai prodotti Insurance with profit participation, mostra la presenza della Compagnia anche nei prodotti di tipo linked e una presenza attiva nel comparto dei prodotti di puro rischio (*Other life insurance*).
- I flussi netti (*Premiums earned – Claims incurred*) registrati da CNP Vita Assicurazione S.p.A. nel corso del 2021 ammontano a Euro 1.783.735 migliaia (Euro 610.480 migliaia nel 2020), al lordo della riassicurazione passiva, e sono positivi per tutte le aree di attività.
- L'impatto della riassicurazione passiva è residuale rispetto al complesso delle attività della Compagnia e riconducibile esclusivamente alle tecniche di attenuazione attuate con riferimento ai prodotti di puro rischio. Il rapporto di conservazione per questo ramo è pari all' 91,3% (89,6% nel 2020), sul complesso del portafoglio si attesta al 99,6% (98,4% nel 2020).
- Il risultato degli investimenti di classe C è pari a Euro 68.764 migliaia (in diminuzione rispetto a Euro 78.687 migliaia al 31 dicembre 2020), riconducibile principalmente alle rettifiche di valore, pari rispettivamente a Euro -43.374 migliaia contro un saldo positivo di Euro 1.893 migliaia dell'esercizio precedente e al contemporaneo aumento dei proventi netti da investimenti che risultano pari a Euro 81.948 migliaia, in crescita rispetto a Euro 32.679 migliaia dello scorso esercizio. I profitti netti accolgono, inoltre, le spese amministrative dirette e indirette attribuite alle attività di investimento per Euro -3.294 migliaia. Il portafoglio degli investimenti di classe C è costituito prevalentemente da titoli obbligazionari a tasso fisso, sufficientemente liquidi e con un basso rischio di controparte.
- Il risultato degli investimenti di classe D è positivo ed ammonta a Euro 90.164 migliaia, in netto miglioramento rispetto al risultato positivo di Euro 29.628 migliaia del precedente esercizio. Il risultato è strettamente connesso alle operazioni di trading che hanno registrato plusvalenze nette per Euro 13.914 migliaia, rispetto a Euro 8.365 migliaia di minusvalenze nette realizzate nel precedente esercizio. Le plusvalenze nette di valutazione sull'intero portafoglio ammontano a Euro 84.700 migliaia (Euro 42.234 migliaia nel 2020). Una componente negativa dei risultati di investimento è relativa agli oneri netti registrati alla chiusura dell'esercizio per Euro -8.450 migliaia che includono, tra gli altri, le commissioni di gestione prelevate dai fondi in conformità alle condizioni contrattuali.

## B. Sistema di governance

**Per quanto attiene gli aspetti di Governance si riportano di seguito le informazioni di sintesi da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 ovvero antecedenti la cessione della società da parte del gruppo Aviva:**

- Il Consiglio di Amministrazione (CdA) della Compagnia è costituito da n. 4 amministratori di cui 1 indipendente. Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario, dei sistemi di controllo interno e di gestione dei rischi, assicura la costante completezza e adeguatezza, funzionalità ed efficacia - anche con riferimento alle attività esternalizzate e all'osservanza delle norme sul processo di approvazione dei prodotti assicurativi- degli stessi e, in generale, definisce gli indirizzi strategici e organizzativi. Approva, altresì, l'assetto organizzativo della Compagnia e delibera sul sistema delle deleghe dei poteri e responsabilità e sui limiti di spesa delegabili. Tale organo cura, inoltre, l'adeguatezza nel tempo del sistema di governo, richiedendo aggiornamenti sul proprio funzionamento, valutandone l'efficacia nel continuo e impartendo disposizioni in modo che i compiti e le responsabilità siano adeguatamente assegnati, ripartiti e coordinati, in linea con le politiche della Compagnia.

Con specifico riferimento al Fondo Pensione Aperto della Compagnia il Consiglio di Amministrazione:

- Approva il Regolamento del Fondo e il Rendiconto annuale;
- Nomina il Responsabile del Fondo, previa verifica del possesso dei requisiti previsti dalla normativa – pro-tempore – vigente;
- Approva le politiche relative al sistema di governo societario, previste dalla normativa – pro-tempore – vigente ed in linea con l'ordinamento di settore;
- Approva periodicamente la Valutazione Interna del rischio;
- Definisce i compiti e responsabilità delle Funzioni Fondamentali (Compliance, Risk Management e Revisione Interna) e adotta politiche scritte in relazione a ciascuna delle funzioni fondamentali appena citate;
- Approva la presente relazione - predisposta in conformità alla normativa dell'ordinamento di settore che illustra anche il sistema di governo societario afferente alla gestione dei fondi pensione aperti (come disposto dal decreto 252/2005), dettagliando:

- a) l'organizzazione della Compagnia, ivi incluse le funzioni e/o attività che risultano esternalizzate;
- b) una descrizione sintetica di come sono organizzati i controlli interni;
- c) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di gestione dei rischi;
- d) una descrizione sintetica di come sono organizzati i flussi informativi tra le strutture aziendali e il responsabile del fondo pensione aperto e viceversa;
- e) le informazioni essenziali relative alla politica di remunerazione del responsabile del fondo pensione aperto e dei titolari delle funzioni fondamentali;
- f) i compiti e le responsabilità dei soggetti, organi e strutture della Compagnia coinvolti nel processo di investimento del patrimonio separato del fondo pensione aperto.

- Il sistema di *governance* delle singole imprese del Gruppo Aviva in Italia è attuato anche mediante un processo di direzione e coordinamento operato in modo coerente ed uniforme da Aviva Italia Holding S.p.A. (la Capogruppo) attraverso le proprie strutture dedicate alla pianificazione ed alla successiva gestione delle attività di controllo interno e gestione del profilo di rischio a supporto del Gruppo Aviva in Italia e di ciascuna società.

- Per quanto attiene al “Processo di autovalutazione in merito all’assetto di governo societario”, ai sensi della Lettera IVASS al mercato del 5 luglio 2018, si comunica che, nel mese di marzo 2022, la Compagnia ha deliberato di confermare quale assetto di governo societario della medesima quello “rafforzato”.

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato il sistema di governo societario idoneo e adeguato, ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018, tenendo in considerazione le dimensioni, il profilo di rischiosità, la tipologia di attività, la complessità del business e le operazioni svolte.

**Per quanto attiene gli aspetti di Governance si riportano di seguito le informazioni di sintesi da ritenersi valide dal 1° dicembre 2021 ovvero successive alla cessione della società da parte del gruppo Aviva:**

- La Società a far data dal 1° dicembre 2021 è amministrata da un Consiglio di Amministrazione (CdA) composto da un numero di 4 Membri di cui uno indipendente.  
Inoltre, al fine di costituire una struttura organizzativa ed amministrativa adeguata alla natura e alle dimensioni della stessa, e tenuto conto della complessità della propria operatività, è stato nominato un Direttore Generale, nonché un Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione.
- Il CdA si avvale, a supporto dei propri lavori e con funzioni informative, consultive e propositive, di due Comitati endoconsiliari: il Comitato Controlli Interni e Rischi ed il Comitato per le Remunerazioni, la cui nuova composizione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 1° dicembre 2021. Tali Comitati esercitano il proprio ruolo consultivo a supporto dei lavori consiliari in coerenza con le indicazioni previste dal Regolamento IVASS n. 38 del 2018. Entrambi i Comitati sono composti da due membri, di cui il Presidente è il membro indipendente.
- Il sistema di gestione dei rischi della Compagnia comprende i seguenti processi, utilizzati nella valutazione dei rischi:
  - identificazione, misurazione, monitoraggio, gestione e reporting dei rischi (IMMMR);
  - definizione del risk appetite;
  - stress test e analisi di scenario;
  - pianificazione;
  - valutazione prospettica dei rischi;
  - definizione del piano di gestione del capitale e coerenza con la valutazione prospettica dei rischi.
- Il *Risk Appetite* è approvato dall’Organo Amministrativo della Compagnia con frequenza almeno annuale ed è articolato su più livelli:
  - Tipologia di rischio: preferenze di rischio qualitative e soglie;
  - Capitale economico: obiettivo di capitalizzazione e tolleranza (indicatore: Own Funds (OF) / Solvency Capital Requirement (SCR)), sia a livello aggregato (per Compagnia), sia per ciascuna classe di rischio;
  - Liquidità (indicatore: Liquidity Coverage Ratio);
  - Conduct risk / valore del franchise (indicatori vari).

### **C. Profilo di Rischio**

- Il profilo di rischio della Compagnia, definito come l’insieme delle valutazioni inerenti al livello di esposizione complessiva ai diversi rischi, è determinato attraverso il modello di capitale economico. La Compagnia applica la *Standard Formula* al fine di calcolare il suddetto capitale economico, ovvero al fine di calcolare il *Solvency Capital Requirement (SCR)*. Il modello di capitale economico (*SCR*) è

elemento centrale del processo di misurazione e comprensione del rischio e ricopre un ruolo fondamentale nel *framework* di gestione del rischio.

- L'ammontare complessivo dell'SCR è pari a Euro 268.201 migliaia mentre l'MCR (*Minimum Capital Requirement*) si attesta a Euro 120.691 migliaia.
- In termini di assorbimento di capitale il rischio di sottoscrizione Life è pari a Euro 118.041 migliaia, il rischio di mercato pari a Euro 191.858 migliaia ed il rischio di controparte pari a Euro 18.783 migliaia. Nell'ambito della valutazione del requisito patrimoniale al 31 dicembre 2021 il sotto rischio assicurativo che assorbe maggiore capitale è rappresentato dal Lapse risk pari a Euro 98.010 migliaia prima dei benefici derivanti dalla diversificazione, mentre tra i rischi di mercato quello a maggiore assorbimento è relativo al credit spread pari a Euro 117.956 migliaia. L'ammontare complessivo di capitale richiesto a copertura del rischio operativo è pari a Euro 97.299 migliaia.

#### **D. Valutazioni ai fini di solvibilità**

- L'ammontare totale delle attività risultanti dal Bilancio Solvency II è pari a Euro 7.255.272 migliaia rispetto a un valore pari a Euro 6.984.655 migliaia iscritto nel Bilancio Statutory alla medesima data. Il portafoglio investimenti non riferibile ad attivi index linked e unit linked, valutato in base ai principi Solvency, ammonta a Euro 5.562.141 migliaia rispetto ad un valore di Euro 5.246.807 migliaia iscritto nel Bilancio Statutory.
- Le Technical Provision al 31 dicembre 2021 sono state calcolate come somma della migliore stima (Best Estimate – BE) e del margine di rischio (Risk Margin – RM) e ammontano complessivamente ad Euro 6.663.950 migliaia (Euro 6.667.140 migliaia nel Bilancio Statutory), di cui Euro 4.994.651 migliaia rappresentati dal portafoglio With Profits.
- Per tutte le altre attività e passività di bilancio la Compagnia non ha adottato metodi di valutazione alternativi applicando quanto previsto dalla direttiva 2009/138 CE.

#### **E. Gestione del capitale**

- La valutazione di solvibilità della Società effettuata sulla base dei criteri standard formula evidenzia un indice pari al 123% calcolato con riferimento al Solvency Capital Requirement (SCR) ed un indice pari al 213% calcolato con riferimento al Minimum Capital Requirement (MCR).
- Si rende noto che il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 23 febbraio 2022 un versamento in conto capitale di Euro 150.000 migliaia. Tale versamento è stato classificato Tier 1 ai fini del QRT S.23.01.01 Own funds.
- L'ammontare degli "Eligible Own Funds to meet the SCR" è pari ad Euro 330.703 migliaia ed è costituito da elementi classificati "Tier 1" per un ammontare pari a Euro 233.531 migliaia e da elementi classificati "Tier 2" per un ammontare pari a Euro 97.172 migliaia.

## A. Attività e risultati

### A.1. Attività

CNP Vita Assicurazione S.p.A. (di seguito anche la “Compagnia” o la “Società”) ha fatto il suo ingresso nel mercato delle polizze vita nel 1992. La Società ha sempre perseguito una politica di sviluppo di nuovi prodotti distribuiti prevalentemente tramite sportelli bancari, agenti e broker.

Nel corso del primo semestre 2021 la rete di promotori di CheBanca! ha aperto il collocamento del prodotto AVIVA MY FAMILY, temporanea - caso morte a capitale costante in cui è prevista sia la versione stand alone sia quella con due pacchetti di garanzie aggiuntive, scelte facoltativamente dall'assicurato.

Le garanzie offerte sono: malattia grave con esonero pagamento premi oppure malattia grave, invalidità totale e permanente per infortunio e malattia ed esonero pagamento premi.

È stato inoltre completato il restyling della gamma dei prodotti multiramo attraverso l'apertura al collocamento delle tariffe di AVIVA MULTIRAMO DOUBLE STEP dedicate alla trasformazione caratterizzate dalla nuova struttura di garanzia sul capitale.

Il canale First Advisory ha iniziato il collocamento del prodotto AVIVA TARGET CORDUSIO, multiramo dedicato alla clientela private di Cordusio che prevede una allocazione iniziale pari al 80% in Gestione Separata e 20% in uno dei due Fondi Interni Assicurativi a disposizione e switch automatici trimestrali del 2,50% che incrementano la componente del Fondo Interno Assicurativo fino al raggiungimento dell'allocazione target scelta dal cliente.

Banca Patrimoni ha avviato il collocamento del prodotto AVIVA STRATEGY BALANCED, multiramo a premio unico costruito da una serie di tariffe caratterizzate da diversi caricamenti/bonus/provvigioni e da diverse possibilità di aderire alle tre linee di investimento previste:

- Linea Guidata: prevede l'investimento in una delle 15 Combinazioni proposte, alle quali corrispondono un diverso Fondo Interno Assicurativo ed una diversa percentuale di allocazione tra la Gestione Separata e il Fondo stesso (solo per alcune tariffe);
- Linea Libera: prevede l'investimento in OICR/ETF scelti dal cliente e nella Gestione Separata (per tutte le tariffe);
- Linea Portafoglio: prevede l'investimento in una delle 15 Combinazioni proposte sulla base di una effettiva diversificazione del profilo di rischio rendimento e dell'orizzonte temporale, alle quali corrispondono un diverso Portafoglio OICR/ETF ed una diversa percentuale di allocazione tra Gestione Separata e Portafoglio (solo per alcune tariffe).

Infine, per il canale B&S è stata aggiornata la tariffa dedicata alla Cessione del Quinto della Pensione, per cui sono stati rivisti i tassi di premio.

Nel corso del secondo semestre 2021 il canale First Advisory ha iniziato il collocamento del prodotto MULTIRAMO PRIVATE DINAMICA, multiramo dedicato alla clientela di Intesa San Paolo Private Banking che prevede una allocazione iniziale pari al 90% in Gestione Separata e 10% in uno dei quattro Fondi Interni Assicurativi a disposizione. Tramite switch automatici trimestrali del 4% che incrementano la componente del Fondo Interno Assicurativo si raggiunge l'allocazione target del 50% in Gestione Separata e 50% nel Fondo Interno Assicurativo scelto.

Banca Patrimoni ha completato il proprio catalogo prodotti con AVIVA STRATEGY PROTECTION, prodotto di Ramo I caratterizzato dalla ormai consueta garanzia di minimo pari al capitale investito al netto della parte di premi imputabili ai riscatti parziali, prestata in caso di decesso dell'assicurato e in caso di riscatto totale del Contratto effettuato nelle "Finestre di riscatto garantito" (ovvero alla 5°, 10°, 15° ricorrenza e successive).

Infine, per la rete agenziale è iniziato il collocamento della nuova versione del prodotto di Ramo I, AVIVA EASYWAY NEW 2021, in cui la differenza rispetto alla versione precedente è relativa ai costi di prodotto.

La Compagnia è autorizzata all'esercizio sia in Italia che all'estero delle assicurazioni private e della relativa riassicurazione nel ramo vita. Si precisa che nel periodo di riferimento non ha esercitato lavoro indiretto. Per quanto attiene alla gestione del Fondo Pensione Aperto – in linea con la Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021 – il Consiglio di Amministrazione ha adottato, nel corso dell'esercizio 2021, le necessarie delibere in materia di governance.

L'attività di commercializzazione svolta nel 2021 ha consentito alla Compagnia di raggiungere una raccolta complessiva pari a Euro 2.136.567 migliaia rispetto a Euro 934.194 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento del 129%. La raccolta si è concentrata prevalentemente nei prodotti di tipo tradizionale, Insurance with profit participation (71%). I prodotti di tipo Unit Linked e Other life insurance, rappresentano rispettivamente il 24 % e il 5 % del totale della raccolta premi complessiva.

Con riferimento alle aree geografiche di attività, la Società ha operato esclusivamente sul territorio nazionale.

Al 31 dicembre 2021, la compagine azionaria di CNP Vita Assicurazione S.p.A. è costituita da:

| Denominazione | Quota partecipazione |           | Diritti di voto spettanti | Sede Legale                                      |
|---------------|----------------------|-----------|---------------------------|--|
|               | Diretta              | Indiretta |                           |  |
| Montparvie V  | 100%                 |           | 100%                      | Place Raoul Dautry n. 4, 75015 – Parigi, Francia |

La Società Montparvie V è a sua volta interamente controllata da CNP Assurances SA., società assicurativa di diritto francese con sede legale a Parigi.

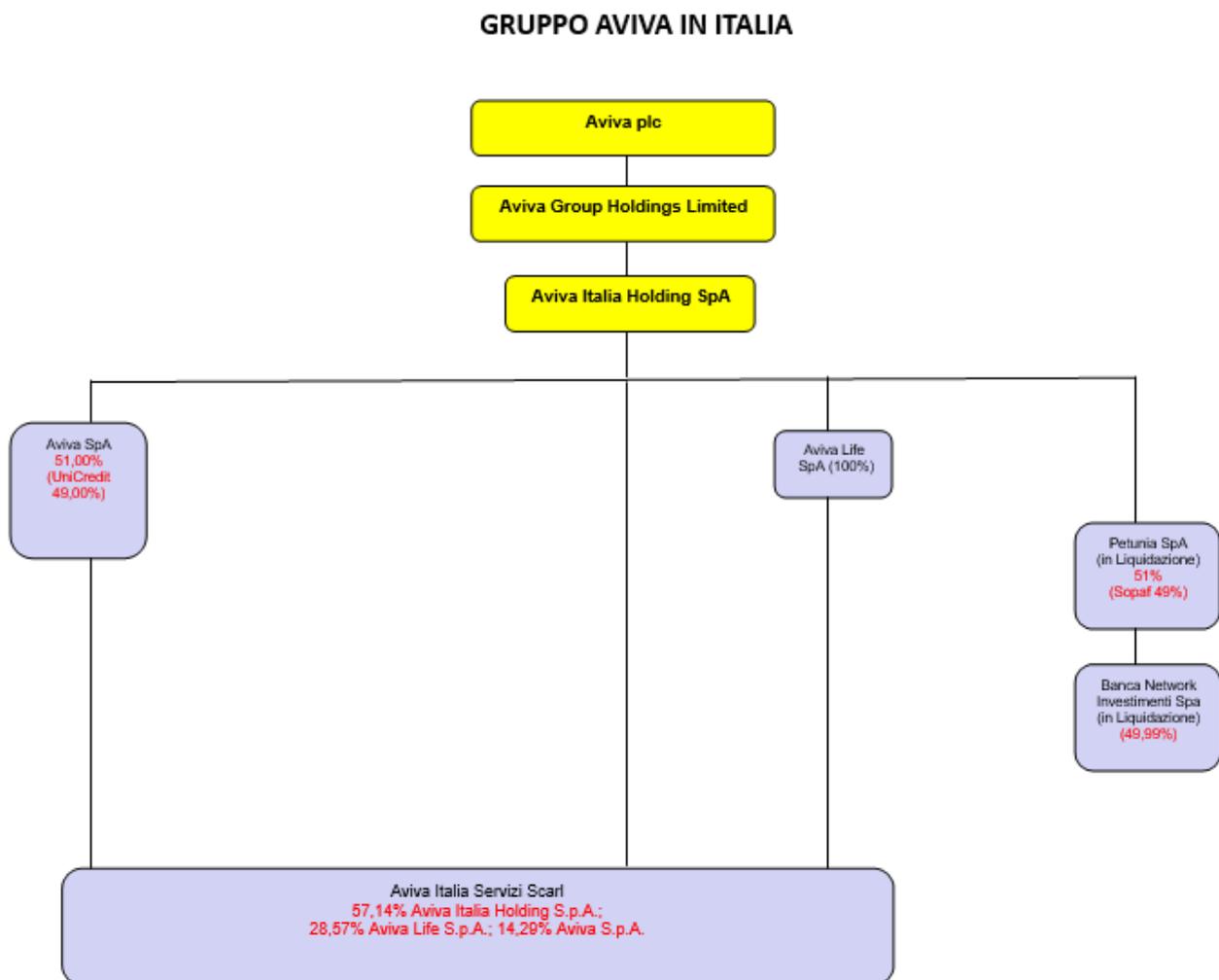
CNP Vita Assicurazione S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CNP Assurances SA., società assicurativa di diritto francese con sede legale a Parigi.

Il soggetto incaricato della revisione legale è Mazars Italia S.p.A. con sede legale in Via Ceresio 7 20154 Milano.

Si comunica altresì che, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento IVASS n. 42/2018, la Compagnia ha conferito l'incarico per la revisione della relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria e per la revisione contabile limitata del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e del requisito patrimoniale minimo (MCR) a PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Inoltre, la Compagnia ha conferito alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico per la verifica di conformità dei rendimenti annuali delle gestioni separate, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 e per la verifica di conformità dei fondi interni, ai sensi della Circolare ISVAP n°474 del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni.

Per completezza espositiva si riporta nel grafico seguente la struttura giuridica del Gruppo Aviva in Italia precedentemente alla vendita della società al gruppo CNP, ovvero al 30 novembre 2021, inclusiva della catena di controllo e degli assetti proprietari, con evidenza della posizione di CNP Vita Assicurazione S.p.A.. In virtù del controllo esercitato dall'azionista unico Aviva Group Holdings Limited sulla Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A., la società era parte integrante del gruppo Aviva Plc.



Le principali categorie di controparti identificate in relazione alla Compagnia, sono le seguenti:

- Imprese partecipate (1.b): Il soggetto individuato in questa categoria è rappresentato dalla società di servizi Aviva Italia Servizi S.c.a.r.l., appartenente al Gruppo Aviva in Italia, della quale la Compagnia detiene una partecipazione diretta pari al 28,57 %;
- Imprese controllanti (1.c): I soggetti individuati in questa categoria sono rappresentati dalla Capogruppo inglese Aviva Plc, società quotata alla Borsa Valori di Londra e dalla società Aviva Group Holdings Limited, a sua volta società controllante di Aviva Italia Holding S.p.A., capogruppo italiana nonché soggetto che controlla direttamente la Compagnia;

- Imprese controllate (1.f) ed imprese partecipate (1.i) da un'impresa controllante: I soggetti individuati in questa categoria sono rappresentati dalle società presenti nella catena di controllo che fa capo alla Capogruppo inglese Aviva Plc.;
- Le persone fisiche rientranti nella definizione di parti correlate (1.n): I soggetti individuati in questa categoria sono rappresentati dai risk takers della Compagnia, quali individuati nella Politica Remunerazioni approvata su base annuale dall'assemblea della Compagnia, ai sensi del Regolamento IVASS n.38/2018.

CNP Vita Assicurazione S.p.A. non detiene partecipazioni di controllo, di seguito si riporta l'elenco delle imprese partecipate o soggette a direzione unitaria.

| Denominazione e forma giuridica | Sede legale | Tipo rapporto | Quota di possesso |
|---------------------------------|-------------|---------------|-------------------|
| CNP Vita S.c.a.r.l.             | Italia      | Partecipata   | 28,5692%          |

Relativamente alle operazioni e transazioni infragruppo, si comunica che la società ha posto in essere le seguenti operazioni infragruppo, rientranti tra le operazioni qualificate come molto significative:

- in data 30-09-2021 Aviva Italia Holding S.p.A. subentra nel prestito subordinato pari a € 15.000 migliaia che era stato erogato da Aviva Italia S.p.A.;
- in data 01-12-2021 CNP Assurances S.A. eroga a CNP Vita Assicurazione S.p.A. un prestito subordinato di € 100.000 migliaia della durata complessiva di dieci anni.

Si precisa altresì che il nuovo prestito erogato in data 1° dicembre 2021 sostituisce i prestiti subordinati di livello 2 di Euro 45.000.000,00 erogati dal precedente azionista Aviva Italia Holding S.p.A. e coerentemente rimborsati integralmente da parte della Società.

## A.2. Risultati di sottoscrizione

Il presente paragrafo presenta i risultati delle sottoscrizioni dell'impresa. L'informazione è qualitativamente e quantitativamente presentata in termini di risultati lordi e al netto della riassicurazione (in conformità con i requisiti Solvency II), nonché con riferimento alle aree geografiche in cui CNP Vita Assicurazione S.p.A. opera. I dati riportati sono desunti dal modello quantitativo *S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business* inviato attraverso il sistema INFOSTAT.

Si precisa inoltre che i risultati di sottoscrizione sono rappresentati al netto di Altri Oneri Tecnici e Altri Proventi Tecnici allocati alle rispettive aree di competenza e che tra le spese sono riportati i costi IT (ammortamenti di Software gestionali), in linea con quanto riportato dalla normativa.

Euro migliaia

| LOB for: life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance) | Periodo di riferimento | Premiums written |                  | Premiums earned  |                  | Claims incurred |                | Changes in other technical provisions |                   | Expenses incurred |               |
|---|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|   |                        | Gross            | Net              | Gross            | Net              | Gross           | Net            | Gross                                 | Net               | Gross             | Net           |
| Insurance with profit participation   | 31/12/2021             | 1.514.537        | 1.514.536        | 1.514.537        | 1.514.536        | 175.701         | 175.370        | -1.365.776                            | -1.366.948        | 21.623            | 21.623        |
|   | 31/12/2020             | 542.523          | 542.520          | 542.523          | 542.520          | 223.143         | 222.721        | -367.588                              | -368.054          | 15.270            | 15.270        |
|   | variazione             | 972.014          | 972.017          | 972.014          | 972.017          | -47.441         | -47.351        | -998.187                              | -998.894          | 6.352             | 6.353         |
|   | variazione %           | 179%             | 179%             | 179%             | 179%             | -21%            | -21%           | 272%                                  | 271%              | 42%               | 42%           |
| Index-linked and unit-linked insurance  | 31/12/2021             | 513.852          | 513.852          | 513.852          | 513.852          | 90.624          | 90.624         | -544.771                              | -544.771          | 11.018            | 11.018        |
|   | 31/12/2020             | 245.658          | 245.658          | 245.658          | 245.658          | 56.710          | 56.710         | -221.120                              | -221.120          | 12.093            | 12.093        |
|   | variazione             | 268.194          | 268.194          | 268.194          | 268.194          | 33.915          | 33.915         | -323.652                              | -323.652          | -1.075            | -1.075        |
|   | variazione %           | 109%             | 109%             | 109%             | 109%             | 60%             | 60%            | 146%                                  | 146%              | -9%               | -9%           |
| Other life insurance  | 31/12/2021             | 108.179          | 98.784           | 108.179          | 98.784           | 86.506          | 75.972         | -22.571                               | -23.877           | 8.124             | 8.121         |
|   | 31/12/2020             | 146.014          | 130.853          | 146.014          | 130.853          | 43.862          | 37.903         | -57.625                               | -50.417           | 9.415             | 9.411         |
|   | variazione             | -37.834          | -32.069          | -37.834          | -32.069          | 42.644          | 38.069         | 35.054                                | 26.540            | -1.291            | -1.290        |
|   | variazione %           | -26%             | -25%             | -26%             | -25%             | 97%             | 100%           | -61%                                  | -53%              | -14%              | -14%          |
| Total   | 31/12/2021             | <b>2.136.567</b> | <b>2.127.172</b> | <b>2.136.567</b> | <b>2.127.172</b> | <b>352.832</b>  | <b>341.967</b> | <b>-1.933.118</b>                     | <b>-1.935.597</b> | <b>40.765</b>     | <b>40.762</b> |
|   | 31/12/2020             | <b>934.194</b>   | <b>919.030</b>   | <b>934.194</b>   | <b>919.030</b>   | <b>323.714</b>  | <b>317.334</b> | <b>-646.333</b>                       | <b>-639.591</b>   | <b>36.779</b>     | <b>36.774</b> |
|   | variazione             | <b>1.202.373</b> | <b>1.208.142</b> | <b>1.202.373</b> | <b>1.208.142</b> | <b>29.118</b>   | <b>24.633</b>  | <b>-1.286.785</b>                     | <b>-1.296.006</b> | <b>3.986</b>      | <b>3.987</b>  |
|   | variazione %           | <b>129%</b>      | <b>131%</b>      | <b>129%</b>      | <b>131%</b>      | <b>9%</b>       | <b>8%</b>      | <b>199%</b>                           | <b>203%</b>       | <b>11%</b>        | <b>11%</b>    |

Si precisa che la Compagnia non esercita le lines of business non esplicitate in tabella.

I risultati di sottoscrizione di CNP Vita Assicurazione S.p.A. confermano un mix di portafoglio che, sebbene concentrato nell'area di attività inerente i prodotti Insurance with profit participation, mostra la presenza della Compagnia anche nei prodotti di tipo linked e una presenza attiva nel comparto dei prodotti di puro rischio (*Other life insurance*).

I flussi netti (*Premiums earned – Claims incurred*) registrati da CNP Vita Assicurazione S.p.A. nel corso del 2021 ammontano a Euro 1.783.735 migliaia (Euro 1.610.480 migliaia nel 2020), al lordo della riassicurazione passiva, e sono positivi per tutte le aree di attività.

La variazione delle riserve è allineata allo sviluppo del portafoglio sopra descritto.

L'incidenza delle spese di gestione sui premi si attesta complessivamente intorno al 1,91%, rispetto al 3,9% del 2020, con una incidenza superiore per i prodotti di puro rischio (7,5% circa, rispetto al 6,4% del 2020); le spese si riferiscono sostanzialmente ai compensi spettanti alla rete di vendita ed alle spese amministrative non attribuite alle attività di investimento.

L'impatto della riassicurazione passiva è residuale rispetto al complesso delle attività della Compagnia e riconducibile esclusivamente alle tecniche di attenuazione attuate con riferimento ai prodotti di puro rischio. Il rapporto di conservazione per questo ramo è pari all' 91,3% (89,6% nel 2020), sul complesso del portafoglio si attesta al 99,6% (98,4% nel 2020).

La Compagnia, pur avendo la facoltà di operare in regime di Libera Prestazione di Servizi, non ha collocato prodotti al di fuori del territorio nazionale.

La compagnia CNP Vita Assicurazione S.p.A., al fine di eliminare e/o attenuare il pericolo di eventi sfavorevoli di natura tecnica che potrebbero generare perdite economiche di importo rilevante sia sul portafoglio in essere che sul portafoglio di nuova generazione, fa ricorso alla riassicurazione passiva.

Sulla base di una serie di analisi effettuate secondo le metriche SII, è stato confermato nel corso dell'esercizio e sostanzialmente in maniera invariata rispetto all'esercizio precedente, il ricorso alle coperture in riassicurazione tradizionali quali:

- trattati a premi di rischio: definiti con applicazione delle migliori condizioni di mercato in termini di tassi di premio con eventuale partecipazione agli utili e/o commissioni sul risultato tecnico;
- trattati in quota: definiti con applicazione delle migliori condizioni di mercato con eventuale partecipazione agli utili e/o commissioni sul risultato tecnico;
- trattati a premi commerciali: a parità di quota di cessione, ricerca del migliore riconoscimento commissionale da parte del riassicuratore;

Sulla base di quanto sopra descritto e tenuto conto della propensione alla conservazione dei rischi assunti sia su base individuale che collettiva, in merito ai trattati tradizionali, la Compagnia ha stabilito le seguenti coperture riassicurative:

- trattati a premi di rischio che generano new business – eccedente ad una ritenzione netta massima pari a €250.000 per ogni rischio assunto e copertura di eventuali garanzie complementari.
- trattati in quota a copertura di prodotti di Cessione del Quinto della Pensione e dello Stipendio con percentuale di cessione del 15%.

Vengono mantenuti inalterati tutti i trattati gestiti in run-off.

### A.3. Risultati di investimento

Il presente paragrafo riporta i risultati delle attività di investimento della Compagnia come registrati nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Si segnala che la Società non evidenzia utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto.

Euro migliaia

| Descrizione  | 31/12/2021     | 31/12/2020    | Variazione     | Variazione %    |
|--|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>a) Proventi netti</b>                                       | <b>81.948</b>  | <b>32.679</b> | <b>49.269</b>  | <b>150,8%</b>   |
| - Azioni e quote   | 1.548          | 498           | 1.050          | 210,8%          |
| - Titoli di stato e obbligazioni                               | 72.894         | 52.892        | 20.002         | 37,8%           |
| - Fondi comuni di investimento e altri investimenti finanziari | 7.532          | -20.651       | 28.183         | -136,5%         |
| - Finanziamenti  | 12             | 15            | -3             | -20,0%          |
| - Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori             | -38            | -75           | 37             | -49,3%          |
| <b>b) Riprese di valore nette</b>                              | <b>-43.373</b> | <b>1.893</b>  | <b>-45.266</b> | <b>-2391,2%</b> |
| - Azioni e quote   | -1.430         | -2.928        | 1.498          | -51,2%          |
| - Titoli di Stato e obbligazioni                               | -26.351        | -1.945        | -24.406        | 1254,8%         |
| - Fondi comuni di investimento e altri investimenti finanziari | -15.592        | 6.766         | -22.358        | -330,4%         |
| <b>c) Profitti netti</b>                                       | <b>30.189</b>  | <b>44.115</b> | <b>-13.926</b> | <b>-31,6%</b>   |
| - Azioni e quote   | 6.768          | 282           | 6.486          | 2300,0%         |
| - Titoli di Stato e obbligazioni                               | 18.502         | 43.590        | -25.088        | -57,6%          |
| - Fondi comuni di investimento e altri investimenti finanziari | 4.919          | 243           | 4.676          | 1924,3%         |
| <b>Totale</b>  | <b>68.764</b>  | <b>78.687</b> | <b>-9.923</b>  | <b>-12,6%</b>   |
| di cui spese (spese dirette e indirette)                       | -3.294         | -2.135        | -1.159         | 54,3%           |

I principali impatti negativi delle attività finanziarie si sono manifestati tra gli attivi sensibili all'andamento dei tassi di interesse. In particolar modo la riduzione degli acquisti di titoli da parte delle principali Banche Centrali e i dati dell'inflazione si sono riflessi in un incremento della curva dei tassi di interesse su tutte le scadenze. I titoli di stato e le obbligazioni hanno registrato svalutazioni per -26.351 migliaia e i fondi comuni di investimento per Euro -15.592 migliaia.

Il risultato degli investimenti di classe C è pari a Euro 68.764 migliaia (in diminuzione rispetto a Euro 78.687 migliaia al 31 dicembre 2020), riconducibile principalmente alle rettifiche di valore, pari rispettivamente a Euro

-43.373 migliaia contro un saldo positivo di Euro 1.893 migliaia dell'esercizio precedente e al contemporaneo aumento dei proventi netti da investimenti che risultano pari a Euro 81.948 migliaia, in crescita rispetto a Euro 32.679 migliaia dello scorso esercizio. I profitti netti accolgono, inoltre, le spese amministrative dirette e indirette attribuite alle attività di investimento per Euro -3.294 migliaia, in aumento rispetto ad Euro -2.135 migliaia dell'esercizio 2020.

**Classe D**  
Euro migliaia

| Descrizione                       | 31/12/2021    | 31/12/2020    | Variazione    | Variazione %   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>a) Proventi netti</b>          | <b>-8.450</b> | <b>-4.241</b> | <b>-4.209</b> | <b>99,2%</b>   |
| - Unit Linked                     | -7.618        | -4.028        | -3.590        | 89,1%          |
| - Fondi pensione                  | -832          | -213          | -619          | 290,6%         |
| <b>b) Riprese di valore nette</b> | <b>13.914</b> | <b>-8.365</b> | <b>22.279</b> | <b>-266,3%</b> |
| - Unit Linked                     | 13.396        | -8.326        | 21.722        | -260,9%        |
| - Fondi pensione                  | 518           | -39           | 557           | -1428,2%       |
| <b>c) Profitti netti</b>          | <b>84.700</b> | <b>42.234</b> | <b>42.466</b> | <b>100,5%</b>  |
| - Unit Linked                     | 81.336        | 38.620        | 42.716        | 110,6%         |
| - Fondi pensione                  | 3.364         | 3.614         | -250          | -6,9%          |
| <b>Totale</b>                     | <b>90.164</b> | <b>29.628</b> | <b>60.536</b> | <b>204,3%</b>  |

Il risultato degli investimenti di classe D è positivo ed ammonta a Euro 90.164 migliaia, in netto miglioramento rispetto al risultato positivo di Euro 29.628 migliaia del precedente esercizio. Il risultato è strettamente connesso alle operazioni di trading che hanno registrato plusvalenze nette per Euro 13.914 migliaia, rispetto a Euro 8.365 migliaia di minusvalenze nette realizzate nel precedente esercizio. Le plusvalenze nette di valutazione sull'intero portafoglio ammontano a Euro 84.700 migliaia (Euro 42.234 migliaia nel 2020). Una componente negativa dei risultati di investimento è relativa agli oneri netti registrati alla chiusura dell'esercizio per Euro -8.450 migliaia che includono, tra gli altri, le commissioni di gestione prelevate dai fondi in conformità alle condizioni contrattuali.

L'Asset Allocation Strategica del portafoglio delle attività finanziarie, poste a copertura delle riserve tecniche, è stato determinato seguendo un approccio di tipo assicurativo volto a conservare il valore del portafoglio nel lungo periodo tenuto conto delle caratteristiche del portafoglio polizze, attraverso un'analisi di Asset-Liability Management (ALM).

Il portafoglio investimenti è costituito prevalentemente da titoli obbligazionari a tasso fisso, diversificati per emittenti al fine di ridurre il rischio di controparte; tale portafoglio permette, secondo le stime effettuate nel corso dell'esercizio, di conseguire un rendimento obiettivo in linea con i tassi di rendimento minimi garantiti del portafoglio polizze e risulta esposto prevalentemente al rischio tasso di interesse e al rischio credit spread; lo scopo è garantire l'equilibrio tecnico tra remunerazione degli assicurati e copertura dei minimi garanti allineando il cash flow matching tra il flusso degli attivi e il flusso di cassa delle passività.

Nel corso dell'esercizio in un contesto di mercato caratterizzato dalla scarsa redditività offerta dai titoli di emittenti governativi le scelte di investimento sono state prevalentemente orientate verso i titoli obbligazionari emessi da emittenti del settore privato (*corporate*) che hanno offerto maggiori rendimenti.

Le proiezioni dei risultati degli investimenti riflettono la strategia di asset allocation approvata nel corso del 2021. Tali ipotesi risultano coerenti con gli obiettivi di una gestione efficiente e di protezione del capitale ed il raggiungimento dei tassi target delle gestioni separate degli investimenti nelle quali opera.

La Compagnia definisce l'asset allocation strategica per ogni periodo di valutazione attraverso i seguenti elementi:

1. Obiettivo di asset allocation;
2. Tasso di rendimento target per le gestioni separate;
3. Strategia di acquisto / vendita degli attivi;
4. Target di assorbimento di capitale per asset class.

#### A.4. Risultati di altre attività

CNP Vita Assicurazione S.p.A. non opera in aree di attività diverse dalla gestione caratteristica i cui risultati sono rappresentati nelle precedenti sezioni A.2, con riferimento alla sottoscrizione dei contratti assicurativi, e A.3, con riferimento agli investimenti.

I risultati di altre attività sono pertanto rappresentati dal saldo degli altri proventi ed oneri e dal saldo della gestione straordinaria come riepilogati nella seguente tabella:

Euro migliaia

| Descrizione           | 31/12/2021   | 31/12/2020    | Variazione    | Variazione % |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Altri proventi        | 962          | 580           | 382           | 66%          |
| Altri oneri           | -3.494       | -3.017        | -478          | 16%          |
| Proventi straordinari | 2.409        | 8.593         | -6.184        | -72%         |
| Oneri straordinari    | -492         | -522          | 30            | -6%          |
| Imposte sul reddito   | 10.193       | -11.409       | 21.602        | -189%        |
| <b>Totale</b>         | <b>9.578</b> | <b>-5.775</b> | <b>15.352</b> | <b>-266%</b> |

Le fonti di ricavi e costi della Compagnia derivanti da altre attività sono principalmente riconducibili a:

- prelievi dai fondi rischi (Euro 194 migliaia);
- accantonamento a fondi rischi (Euro 162 migliaia);
- interessi passivi su prestito subordinato verso la controllante CNP ASSURANCES S.A.(Euro 103 migliaia);
- altri interessi passivi (Euro 1.750 migliaia);
- plusvalenze da alienazione di titoli immobilizzati (Euro 1.287 migliaia);
- sopravvenienze passive (Euro 492 migliaia);
- altri proventi (Euro 85 migliaia);
- svalutazione crediti (Euro 97 migliaia);
- altri oneri (Euro 1.234 migliaia);
- sopravvenienze attive (Euro 1.080 migliaia);
- imposte sul reddito per (Euro 10.193 migliaia).

#### A.5. Altre informazioni

La Compagnia ritiene che tutte le informazioni rilevanti in merito alle attività e ai risultati dell'impresa siano state esposte nei paragrafi precedenti.

## B. Sistema di governance

Si informa che in data 1° dicembre 2021, è stata perfezionata la cessione, da parte di Aviva Italia Holding S.p.A., della partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale della Società in favore di MONTPARVIE V, società per azioni di diritto francese ed iscritta presso il registro delle imprese di Parigi. Tale operazione è stata autorizzata dall'IVASS ai sensi dell'articolo 68 del Decreto Legislativo n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private) in data 27 ottobre 2021. La Compagnia è controllata direttamente da Montparvie V, la quale a sua volta è interamente controllata da CNP Assurances SA., società assicurativa di diritto francese.

Si precisa quindi che il presente documento, per quanto attiene gli aspetti di Governance, da un lato fornisce le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 e dall'altro descrive la nuova struttura giuridica e di Governance in funzione a partire dal 1° dicembre 2021 ed attualmente in vigore, per la quale si prega di far riferimento al paragrafo B8 "Altre Informazioni".

### B.1. Informazioni generali sul sistema di governance

**Per quanto attiene le informazioni generali sul sistema di governance si riportano di seguito le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 ovvero antecedenti la cessione della società da parte del gruppo Aviva. Per le variazioni intervenute successivamente alla cessione, avvenuta in data 1° dicembre 2021, si rimanda al paragrafo B8.**

Il Consiglio di Amministrazione (CdA) della Compagnia al 30 novembre 2021 è costituito da n. 4 amministratori di cui 1 indipendente.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità ultima del sistema di governo societario, dei sistemi di controllo interno e di gestione dei rischi, assicura la costante completezza e adeguatezza, funzionalità ed efficacia - anche con riferimento alle attività esternalizzate e all'osservanza delle norme sul processo di approvazione dei prodotti assicurativi- degli stessi e, in generale, definisce gli indirizzi strategici ed organizzativi. Approva, altresì, l'assetto organizzativo della Compagnia e delibera sul sistema delle deleghe dei poteri e responsabilità e sui limiti di spesa delegabili. Tale organo cura, inoltre, l'adeguatezza nel tempo del sistema di governo societario, richiedendo aggiornamenti sul proprio funzionamento, valutandone l'efficacia nel continuo e impartendo disposizioni in modo che i compiti e le responsabilità siano adeguatamente assegnati, ripartiti e coordinati, in linea con le politiche della Compagnia.

Con specifico riferimento al Fondo Pensione Aperto della Compagnia il Consiglio di Amministrazione:

- Approva il Regolamento del Fondo e il Rendiconto annuale;
- Nomina il Responsabile del Fondo, previa verifica del possesso dei requisiti previsti dalla normativa – pro-tempore – vigente;
- Approva le politiche relative al sistema di governo societario, previste dalla normativa – pro-tempore – vigente ed in linea con l'ordinamento di settore;
- Approva periodicamente la Valutazione Interna del rischio;
- Definisce i compiti e responsabilità delle Funzioni Fondamentali (Compliance, Risk Management e Revisione Interna) e adotta politiche scritte in relazione a ciascuna delle funzioni fondamentali appena citate;
- Approva la seguente relazione - predisposta in conformità alla normativa dell'ordinamento di settore - che illustra anche il sistema di governo societario afferente alla gestione dei fondi pensione aperti, dettagliando:

- a) l'organizzazione della Compagnia, ivi incluse le funzioni e/o attività che risultano esternalizzate;
- b) una descrizione sintetica di come sono organizzati i controlli interni;
- c) una descrizione sintetica di come è organizzato il sistema di gestione dei rischi;
- d) una descrizione sintetica di come sono organizzati i flussi informativi tra le strutture aziendali e il responsabile del fondo pensione aperto e viceversa;
- e) le informazioni essenziali relative alla politica di remunerazione del responsabile del fondo pensione aperto e dei titolari delle funzioni fondamentali;
- f) i compiti e le responsabilità dei soggetti, organi e strutture della Compagnia coinvolti nel processo di investimento del patrimonio separato del fondo pensione aperto.

Il sistema di *governance* delle singole compagnie del Gruppo Aviva in Italia è attuato anche mediante un processo di direzione e coordinamento operato in modo coerente e uniforme da Aviva Italia Holding S.p.A. (la Capogruppo) attraverso le proprie strutture dedicate alla pianificazione e alla successiva gestione delle attività di controllo interno e gestione del profilo di rischio, in modo da assicurare un effettivo controllo sia sulle scelte strategiche del Gruppo Aviva in Italia nel suo complesso sia sull'equilibrio gestionale delle singole compagnie appartenenti al sottogruppo italiano.

In questo contesto, il sistema di *governance* della Compagnia trova la sua attuazione nell'ambito degli organismi di seguito elencati:

- Consiglio di Amministrazione
- Alta Direzione: Comitato di Gestione (c.d. Management Committee) istituito in seno alla Capogruppo
- Organo di Controllo: Collegio Sindacale
- Local Audit Committee: istituito in seno alla Capogruppo
- Board Risk Committee: istituito in seno alla Capogruppo
- Remuneration Committee: istituito in seno alla Capogruppo
- Organismo di Vigilanza
- Comitati Tecnici o di controllo aventi funzione principalmente consultiva: istituiti in seno alla Capogruppo e a supporto dell'Alta Direzione
- Il Responsabile dei Fondi Pensione.

Compiti, composizione e modalità di funzionamento del Consiglio di Amministrazione sono regolati dalle previsioni contenute nel Codice civile e nello Statuto in vigore, così come dalle previsioni di cui al documento denominato "Regolamento del Consiglio di Amministrazione", approvato dal Consiglio di Amministrazione medesimo.

Compiti, composizione e modalità di funzionamento e dei Comitati Consiliari della Capogruppo sono definiti nei Regolamenti degli stessi, approvati dal Consiglio di Amministrazione di Aviva Italia Holding S.p.A. e portati all'attenzione dei Consigli di Amministrazione delle Compagnie assicurative appartenenti al Gruppo Aviva in Italia.

Relativamente ai Comitati Consiliari, si riportano di seguito i principali compiti e responsabilità.

Il Local Audit Committee è costituito a livello di Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. e svolge la propria attività consultiva e propositiva a favore di Aviva Italia Holding S.p.A. e delle singole Compagnie. È composto da due membri indipendenti e ha il compito di assistere l'organo amministrativo nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema dei controlli interni, nella verifica periodica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, nell'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali. Al fine di agevolare la discussione e fornire tempestivamente indicazioni in merito a quesiti posti dai partecipanti al Comitato, alle riunioni sono regolarmente invitati il Chief Executive Officer del Gruppo Aviva in Italia, il Chief Risk Officer del Gruppo Aviva in Italia, il Chief Financial Officer del Gruppo Aviva in Italia, il Chief Audit Officer di Aviva Plc. e

l'Audit Director di riferimento di Aviva Plc.; in aggiunta, possono essere invitati *ad hoc* per le parti di propria competenza, le ulteriori Funzioni Fondamentali, il General Counsel, il Presidente del Collegio Sindacale della Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A., il Presidente dell'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 del Gruppo Aviva in Italia e i rappresentanti della Società di Revisione incaricata.

Il Comitato si riunisce per esaminare in via continuativa lo stato del sistema di controllo interno in essere presso le società del Gruppo mediante valutazione e discussione dei rapporti predisposti – nel rispetto del documento di pianificazione di tali attività - dalla Funzione di Revisione Interna nonché mediante l'analisi di eventuali documenti predisposti dalla società di revisione incaricata e/o dalle altre Funzioni aziendali.

La sintesi dei lavori del Local Audit Committee viene presentata con cadenza almeno trimestrale al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e, per quanto di interesse, al Consiglio di Amministrazione di ciascuna Compagnia.

Il Comitato si riunisce non meno di quattro volte all'anno e nel corso del 2021 il Comitato si è riunito quattro volte e ha organizzato specifiche *private session* nel corso delle quali è stato concesso ampio spazio al Titolare della Funzione di Internal Audit.

In particolare, tale Comitato, coordinandosi strettamente con il Board Risk Committee, sempre nel rispetto del ruolo istituzionale dei Collegi Sindacali assiste il Consiglio di Amministrazione nell'attività di supervisione di:

- 1) qualità e affidabilità/integrità dei bilanci;
- 2) efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- 3) adeguatezza e efficacia del sistema di controllo interno del Gruppo Aviva in Italia;
- 4) conformità a Regolamenti e alla normativa;
- 5) indipendenza e professionalità dei Revisori Esterni;
- 6) efficacia, obiettività e performance della Funzione di Revisione Interna e dei Revisori Esterni.

Al Local Audit Committee vengono riportate le principali criticità, riscontrate dalla Funzione di Revisione Interna.

Le attività del Comitato sono, infine, completate dal monitoraggio delle attività poste in essere dall'Alta Direzione al fine di soddisfare i suggerimenti avanzati dalla Funzione di Revisione Interna al termine di precedenti attività di controllo di processi e/o procedure in uso presso i diversi servizi.

Il Board Risk Committee è costituito a livello di Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. e svolge la propria attività consultiva e propositiva a favore di Aviva Italia Holding S.p.A. e delle singole Compagnie. E' composto da due membri indipendenti e ha il compito di assistere, coordinandosi strettamente con il Local Audit Committee, l'Organo Amministrativo nel monitoraggio dei rischi e nelle valutazioni in merito al profilo di rischio della Capogruppo e di tutte le Compagnie appartenenti al Gruppo Aviva in Italia, segnalando al Consiglio di Amministrazione i rischi individuati come maggiormente significativi.

Al fine di agevolare la discussione e fornire tempestivamente indicazioni in merito a quesiti posti dai partecipanti al Comitato, alle riunioni sono regolarmente invitati il Chief Executive Officer del Gruppo Aviva in Italia, il Chief Financial Officer del Gruppo Aviva in Italia, il Chief Risk Officer del Gruppo Aviva in Italia e il Group Risk Director di riferimento di Aviva Plc.; in aggiunta, possono essere invitati *ad hoc* per le parti di propria competenza, le ulteriori Funzioni Fondamentali, il General Counsel e gli Amministratori Delegati di ciascuna Compagnia del Gruppo Aviva in Italia.

Nel rispetto dei criteri generali e delle regole di *corporate governance* del Gruppo Aviva in Italia, la composizione, il ruolo e la Funzione del Comitato sono definiti dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A.; le riunioni del Comitato esaminano lo stato dei rischi e del *risk appetite* per il Gruppo Aviva in Italia nella sua interezza.

La sintesi dei lavori del Board Risk Committee viene presentata con cadenza almeno trimestrale al Consiglio della Capogruppo e, per quanto di interesse, al Consiglio di ciascuna ogni Compagnia.

Il Comitato si riunisce non meno di quattro volte all'anno e nel corso del 2021 il Comitato si è riunito sei volte, e ha organizzato specifiche *private session* nel corso delle quali è stato concesso ampio spazio ai Titolari delle

Funzioni Fondamentali di Risk Management, Compliance e Funzione Attuariale.

In particolare, tale Comitato assiste il Consiglio di Amministrazione nell'attività di supervisione:

- 1) del profilo di rischio;
- 2) del rispetto del risk appetite;
- 3) dei risultati degli stress test predisposti dalle funzioni competenti;
- 4) della fattibilità e dei rischi connessi all'esecuzione di qualsivoglia operazione straordinaria, strategica o significativa.

Infine, tale Comitato si focalizza anche sui rischi di mancata conformità e di tutela dei consumatori (c.d. *Conduct Risks*).

Il Remuneration Committee è costituito a livello di Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. e svolge la propria attività consultiva e propositiva a favore di Aviva Italia Holding S.p.A. e delle singole Compagnie. E' composto da due membri indipendenti; ha funzioni propositive e consultive e assiste l'organo amministrativo nelle seguenti principali attività:

- fornisce funzioni di consulenza e di proposta nell'ambito della definizione delle politiche di remunerazione (queste ultime sono state integrate anche ai fini della Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021, per quanto applicabile ai Fondi Pensione Aperti e alla figura del Responsabile del Fondo e relativa remunerazione) e formula proposte in materia di compensi di ciascuno degli amministratori investiti di particolari cariche;
- verifica la proporzionalità delle remunerazioni degli amministratori esecutivi tra loro e rispetto al personale dell'impresa;
- individua i potenziali conflitti di interesse e le misure adottate per gestirli;
- fornisce adeguata informativa al Consiglio di Amministrazione sull'efficace funzionamento delle politiche di remunerazione;
- monitora sulla corretta applicazione della politica di remunerazione.

Alle riunioni è costantemente invitato a partecipare il Chief Executive Officer del Gruppo Aviva in Italia, il People Leader del Gruppo Aviva in Italia, un rappresentante del Group HR di Aviva Plc., l'Head of Co.Sec o un suo delegato (in qualità di segretario) e, all'occorrenza, vengono invitati i Titolari delle Funzioni Fondamentali per riferire sulle rispettive attività in merito alle politiche di remunerazione. Il Comitato si riunisce almeno un paio di volte all'anno e nel corso del 2021 il Comitato si è riunito due volte.

Una relazione semestrale delle attività svolte dal Comitato viene presentata al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e, per quanto di interesse, al Consiglio di Amministrazione di ciascuna Compagnia.

Da ultimo, si segnala che l'istituzione dei Comitati sopra citati non solleva l'organo amministrativo dalle proprie responsabilità.

Inoltre, in seno alla della Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. sono costituiti degli specifici organismi denominati Comitati Tecnici o di controllo a supporto dell'Alta Direzione ed aventi funzione principalmente consultiva. I compiti, la composizione e le responsabilità dei singoli comitati sono definiti nei relativi Regolamenti, approvati dai Comitati stessi e a disposizione dei Consigli di Amministrazione delle Società appartenenti al Gruppo Aviva in Italia.

I Comitati Tecnici attualmente esistenti sono:

- Asset & Liability Committee (ALCO),
- Operational Risk Committee (ORC).

In aggiunta, si segnala che sono stati costituiti:

- il Comitato Infragruppo: ai sensi del Regolamento IVASS n. 30/2016, avente compiti e poteri consultivi ed istruttori in relazione alle specifiche operazioni identificate quali rientranti tra le operazioni poste in essere con le Parti Infragruppo;
- il Comitato Conflitto di Interessi: ai sensi della normativa vigente, esprime il proprio motivato parere in merito ai presidi organizzativi ed amministrativi attuati dalle Società Aviva per evitare i conflitti di interesse e, qualora valuti gli stessi non sufficienti ad evitare, con ragionevole certezza, il rischio di nuocere agli interessi dei contraenti/aderenti, delibera sulla necessità di fornire al singolo contraente/aderente informazioni sulla natura e sulle fonti del conflitto e sulle modalità di tale informativa e almeno tramite pubblicazione sul sito internet istituzionale. Il Comitato cura, altresì, l'aggiornamento del Registro dei Conflitti di Interesse e l'informativa da rendere ad Alta Direzione e ai Consigli di Amministrazione di ciascuna Compagnia del Gruppo Aviva in Italia.

Per quanto riguarda le Funzioni Fondamentali, queste sono accentrate in seno alla Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A., mediante appositi contratti di esternalizzazione, sulla base dei quali la stessa Capogruppo esercita le relative attività in proprio, nonché a favore delle controllate in qualità di fornitore infragruppo e nello specifico:

- Funzione di gestione dei rischi (Risk Management);
- Funzione Attuariale;
- Funzione di verifica della conformità alle norme (Compliance);
- Funzione di Revisione Interna (Internal Audit).

In conformità con quanto richiesto dal Regolamento IVASS n.38/2018, le Funzioni Fondamentali sono costituite in forma di specifiche unità organizzative e separate dalle funzioni operative, al fine di assicurarne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio. Alla luce delle disposizioni di cui al Decreto Legislativo n. 252/2005 e s.m.i., così come novellato dalla Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 in materia di sistema di governo e in conformità con le previsioni del settore di appartenenza, in data 16 marzo u.s., il Consiglio di Amministrazione della Compagnia - in qualità di società che gestisce Fondi Pensione Aperti - ha provveduto a confermare l'esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali (Funzione di gestione dei rischi, Funzione di verifica della conformità alle norme e Funzione di revisione interna) alla Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. anche per quanto attiene il Fondo Pensione Aperto.

Nel dettaglio:

- Funzione di gestione dei rischi (Risk Management): con riporto gerarchico al Consiglio di Amministrazione, concorre al raggiungimento dell'obiettivo di identificare, misurare, valutare e monitorare i rischi maggiormente significativi, in un'ottica attuale e prospettica, a cui la Compagnia è esposta, anche ai fini della gestione dei fondi pensione aperti. In particolare, tale Funzione:
  - a) concorre alla definizione della politica di gestione del rischio e definisce i criteri e le relative metodologie di misurazione dei rischi nonché gli esiti delle valutazioni, che trasmette all'organo amministrativo. Quest'ultimo, dopo averli discussi e approvati, li comunica all'Alta Direzione ed alle strutture interessate unitamente alle conclusioni cui lo stesso è pervenuto;
  - b) concorre alla definizione dei limiti operativi assegnati alle strutture operative e definisce le procedure per la tempestiva verifica dei limiti medesimi;
  - c) valida i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate nell'operatività;
  - d) effettua le valutazioni del profilo di rischio dell'impresa e segnala all'organo amministrativo i rischi individuati come maggiormente significativi, anche in termini potenziali;
  - e) predispose la reportistica nei confronti dell'organo amministrativo, dell'alta direzione e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e l'eventuale violazione dei limiti operativi fissati;

- f) verifica la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività svolta dall'impresa e concorre all'effettuazione delle analisi di scenario o di *stress test*;
- g) monitora l'attuazione della politica di gestione del rischio e il profilo generale di rischio dell'impresa nel suo complesso;
- h) collabora alla definizione di meccanismi di incentivazione economica del personale;
- i) effettua - almeno ogni tre anni o immediatamente dopo qualsiasi variazione significativa del profilo di rischio del fondo pensione - la valutazione interna dei rischi dei fondi pensione aperti con riferimento a tutti i rischi rilevanti per il fondo;
- l) il titolare della Funzione comunica alla COVIP se l'organo al quale ha trasmesso le risultanze e le raccomandazioni rilevanti nel proprio ambito di attività non intraprende azioni correttive adeguate e tempestive nei casi espressamente previsti dalla normativa di riferimento.
- Funzione Attuariale: con riporto gerarchico al Consiglio di Amministrazione e con riporto meramente amministrativo (vale a dire, a titolo esemplificativo, per approvazione ferie, permessi, etc.) al Chief Risk Officer, supervisiona in maniera indipendente la gestione di specifici rischi attinenti (i) *data quality* sottostante al calcolo delle riserve, (ii) sottoscrizione dei nuovi contratti, (iii) riassicurazione e (iv) riserve tecniche all'interno dell'azienda e riferisce ai Consigli di Amministrazione le eventuali inadeguatezze.
- Funzione di verifica della conformità alle norme (Compliance): è costituita in modo proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività del Gruppo con riporto gerarchico al Consiglio di Amministrazione, con riporto meramente amministrativo (vale a dire, a titolo esemplificativo, per approvazione ferie, permessi, etc.) al Chief Risk Officer e riporto funzionale alla corrispondente Funzione di casamadre Aviva Plc.. Tale Funzione valuta che l'organizzazione e le procedure interne della Compagnia siano adeguate al raggiungimento degli obiettivi di presidio del rischio di non conformità alle norme e di *conduct* (anche per quanto applicabile alla gestione dei Fondi Pensione Aperti), al fine di:
- a) prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, causati da violazioni di Leggi, Regolamenti o Provvedimenti delle Autorità di Vigilanza ovvero norme di autoregolamentazione;
- b) porre particolare attenzione al rispetto delle norme (ivi incluse quelle europee direttamente applicabili) relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati/aderenti e danneggiati, all'informativa precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti e al processo di governo e di controllo dei prodotti assicurativi, alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela degli aventi diritto.
- La funzione predispose la reportistica nei confronti dell'Organo Amministrativo, del Comitato Rischi (BRC), dell'Alta Direzione, dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001 e dei comitati operativi (in particolare Comitato Prodotti/ Underwriting Pricing and Product Committee ) circa l'evoluzione dei rischi di mancata conformità e/o di *conduct*.
- Nel rispetto della normativa applicabile ai Fondi Pensione, il titolare della Funzione comunica alla COVIP se l'organo al quale ha trasmesso le risultanze e le raccomandazioni rilevanti nel proprio ambito di attività non intraprende azioni correttive adeguate e tempestive nei casi espressamente previsti dalla normativa di riferimento.
- Sempre ai fini della corretta gestione dei Fondi Pensione Aperti, la Funzione Compliance è incaricata di promuovere il necessario coordinamento tra Funzioni Fondamentali (già richiesto dalla regolamentazione di settore IVASS) e il Responsabile del Fondo Pensione Aperto.

- Funzione Revisione Interna (Internal Audit): con riporto gerarchico al Consiglio di Amministrazione, riferisce anche al Local Audit Committee in merito alle evidenze del lavoro svolto. La finalità dell'Internal Audit è quella di valutare e monitorare l'efficacia, l'efficienza e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e delle ulteriori componenti del sistema di governo societario e le eventuali necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e di consulenza al Consiglio di Amministrazione, al Management Committee e alle altre funzioni aziendali. Nel rispetto delle previsioni regolamentari applicabili (ivi incluse quelle applicabili ai Fondi Pensione Aperti), uniforma la propria attività agli standard professionali nazionali ed internazionali e verifica: (i) la correttezza dei processi gestionali e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative; (ii) la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra settori aziendali; (iii) l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni; (iv) la rispondenza dei processi amministrativo contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità; (v) l'efficienza dei controlli svolti sulle attività esternalizzate.

Nel rispetto della normativa applicabile ai Fondi Pensione, il titolare della Funzione comunica alla COVIP se l'organo al quale ha trasmesso le risultanze e le raccomandazioni rilevanti nel proprio ambito di attività non intraprende azioni correttive adeguate e tempestive nei casi espressamente previsti dalla normativa di riferimento.

I mandati delle Funzioni Fondamentali - integrati laddove applicabile anche ai fini della Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021 - sono annualmente inviati per la discussione ed approvazione ai Comitati consiliari di riferimento ed al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e delle controllate, ivi inclusa la Compagnia, che valuta anche l'adeguatezza delle risorse assegnate alle funzioni rispetto alle attività programmate attraverso l'approvazione del rispettivo piano.

In linea con la "Politica di Collaborazione tra Funzioni e Organi deputati al controllo" (redatta ed aggiornata annualmente ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018 e della Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021), il coordinamento tra le Funzioni Fondamentali, il responsabile dei fondi pensione aperti e gli organi di amministrazione e controllo è assicurato dal costante scambio di informazioni e dalla piena condivisione dei risultati delle attività di verifica ed è attuato secondo le modalità di seguito descritte:

- Risk Management: la Funzione Risk Management produce specifici report a livello di Gruppo e di singola impresa assicurativa presentandoli rispettivamente all'Organo Amministrativo di Aviva Italia Holding S.p.A. e di ogni singola impresa su base trimestrale. Il report a livello di Gruppo viene inoltre discusso integralmente dal Board Risk Committee e portato per completezza dei flussi informativi dal Local Audit Committee. Almeno su base annuale, il Titolare della Funzione Risk Management presenta all'Organo Amministrativo (previa presentazione al Board Risk Committee) un programma di attività in cui sono identificati i principali rischi cui l'impresa è esposta e le proposte che intende effettuare in relazione ai rischi stessi.

Il Titolare di tale Funzione predispone, almeno una volta all'anno, una relazione all'Organo Amministrativo sull'adeguatezza ed efficacia del sistema di gestione dei rischi, delle metodologie e dei modelli utilizzati per il presidio dei rischi stessi, sull'attività svolta, sulle valutazioni effettuate, sui risultati emersi e sulle criticità riscontrate e dando conto dello stato di implementazione dei relativi interventi migliorativi, qualora effettuati. La Funzione effettua - almeno ogni tre anni o immediatamente dopo qualsiasi variazione significativa del profilo di rischio del fondo pensione - la valutazione interna dei rischi dei fondi pensione aperti con riferimento a tutti i rischi rilevanti per il fondo. La Funzione Risk Management partecipa a tutti i Comitati Consiliari (ad esclusione del Remuneration Committee ove il Titolare è invitato su richiesta ed in base alle necessità del Comitato stesso), ed è invitata a relazionare all'occorrenza alle riunioni dei Collegi Sindacali. La Funzione Risk Management collabora costantemente con le altre Funzioni Fondamentali e con il Responsabile del Fondo Pensione Aperto

e, all'occorrenza, si può coordinare anche con la Società di Revisione.

- La Funzione Attuariale: produce una relazione annuale (*Actuarial Function report*) indirizzata al Consiglio di Amministrazione della Compagnia, al fine dell'approvazione del Bilancio di Solvibilità II, supportando il Consiglio di Amministrazione nella formulazione della propria opinione sull'adeguatezza delle riserve tecniche, nonché sugli accordi di riassicurazione, sulla politica di sottoscrizione e sul calcolo della riduzione del requisito di capitale per imposte differite. Il Titolare della Funzione Attuariale è invitato alle riunioni dell'Audit Committee e del Board Risk Committee.
- Funzione Compliance: il Titolare della Funzione Compliance relaziona, su base trimestrale, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e gli altri Organi/Funzioni con compiti di controllo in merito all'attività svolta, all'adeguatezza dei presidi adottati per la gestione del rischio di non conformità alle norme e/o di *conduct*, alle verifiche effettuate ed ai risultati conseguiti, ferma la presentazione una volta l'anno di una relazione completa sull'attività svolta nel corso del periodo. Quest'ultima relazione include anche: i. le analisi effettuate sulla corretta definizione e sull'efficacia di tutte le fasi della procedura di approvazione e revisione di ciascun prodotto, ii. le informazioni sui prodotti assicurativi realizzati, sulla strategia di distribuzione, nonché sull'attività di distribuzione diretta svolta dall'impresa, evidenziando eventuali criticità. Provvede, inoltre, ad informare le altre Funzioni Fondamentali e l'Alta Direzione, laddove si identifichino casi di violazione della conformità alle norme che possano comportare un alto rischio di sanzioni regolamentari o legali, perdite finanziarie di rilievo o danno di reputazione. La Funzione Compliance collabora costantemente con le altre Funzioni Fondamentali e per i fondi pensione aperti con il relativo Responsabile. Almeno su base annuale, il Titolare della Funzione Compliance presenta all'Organo Amministrativo (previa presentazione al BRC) un programma di attività in cui sono indicati gli interventi che intende eseguire relativamente al rischio di non conformità alle norme.
- Revisione Interna: la reportistica della Funzione Internal Audit è redatta a livello di Gruppo Aviva in Italia e di singola Società e viene presentata rispettivamente all'Organo Amministrativo di Aviva Italia Holding S.p.A. e di ogni singola Società interessata su base trimestrale. Il Titolare di tale Funzione viene invitata in occasione di tutte le riunioni dell'Organismo di Vigilanza per relazionare su eventuali criticità riscontrate. Al riguardo, si segnala altresì che, il Titolare della Funzione Internal Audit fino all'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2023, è membro interno dell'Organismo di Vigilanza.

La Funzione di Revisione Interna può svolgere altresì controlli ed attività finalizzate a minimizzare il rischio di frode nonché quelle volte all'individuazione di attività fraudolente. Almeno su base annuale, il Titolare della Funzione di Revisione Interna presenta all'Organo Amministrativo (previa presentazione al Local Audit Committee) un programma di attività per l'identificazione delle aree da sottoporre prioritariamente a revisione; tale piano, e il relativo livello di priorità, viene predisposto in coerenza con i principali rischi cui l'impresa è esposta e la programmazione degli interventi di verifica tiene conto sia delle eventuali carenze emerse nei controlli già eseguiti sia di eventuali nuovi rischi identificati. Il Titolare della Funzione Internal Audit predisponde, su base annuale, una relazione all'Organo Amministrativo sull'attività svolta che riepiloga tutte le verifiche compiute, le valutazioni effettuate, i risultati emersi, le criticità e le carenze rilevate e le raccomandazioni formulate per la loro rimozione, nonché lo stato e i tempi di implementazione degli interventi migliorativi, qualora realizzati. La Funzione di Revisione Interna collabora costantemente con le altre Funzioni Fondamentali e per i fondi pensione aperto con il relativo Responsabile e, all'occorrenza, anche con la Società di Revisione. In particolare, ai fini della redazione del proprio piano annuale delle attività, si incontra con le Funzioni Compliance e Risk Management, per evitare, laddove possibile, eventuali duplicazioni di verifiche su una medesima area di business nello stesso arco temporale e al fine di garantire la massima efficienza.

La Funzione di Revisione Interna incontra, inoltre, la Società di Revisione in occasione delle riunioni dell’Audit Committee e del Collegio Sindacale, e partecipa a tutti i Comitati Consiliari (ad esclusione del Remuneration Committee ove il Responsabile è invitato su richiesta ed in base alle necessità del Comitato stesso), alle riunioni dei Collegi Sindacali e dell’Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001.

Il Responsabile del Fondo Pensione Aperto è nominato ai sensi dell’art. 5, commi 2 e 3 del D.Lgs. n. 252/2005 e s.m.i. ha il compito di verificare, in modo autonomo e indipendente, che la gestione del fondo pensione aperto sia svolta, a tutela degli aderenti e nel rispetto della normativa vigente e delle previsioni stabilite nei regolamenti e nei contratti.

Il Responsabile riporta direttamente all'organo amministrativo della Compagnia relativamente ai risultati dell'attività svolta.

Il responsabile in particolare vigila su:

- la gestione finanziaria della forma pensionistica complementare, anche controllando il rispetto della
- normativa e delle regole interne della stessa circa i limiti di investimento;
- la gestione amministrativa della forma, in particolare controllando la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni poste in essere per conto della forma pensionistica e del patrimonio della stessa rispetto a quanto afferente alle altre attività della società e la regolare tenuta dei libri e delle scritture contabili riguardanti la forma pensionistica;
- le misure di trasparenza adottate nei confronti degli aderenti e beneficiari;
- l'adeguatezza della procedura di gestione dei reclami;
- la tempestiva e corretta erogazione delle prestazioni;
- le situazioni di conflitto di interesse;
- il rispetto delle buone pratiche e dei principi di corretta amministrazione.

Il responsabile del fondo pensione comunica tempestivamente all'organo di amministrazione e a quello di controllo della Compagnia le irregolarità riscontrate e - laddove necessario - le notifica a Covip, indicando gli interventi correttivi da adottare. Il responsabile predispone annualmente una relazione circa le procedure di controllo adottate, la sua organizzazione, i risultati dell'attività svolta, le anomalie riscontrate e le iniziative poste in essere per eliminarle. La relazione è inviata alla COVIP e all'organo di amministrazione e controllo.

La Compagnia ai fini della gestione del Fondo Pensione Aperto ha implementato flussi informativi e documentali tramite i quali, su base periodica e ad evento, prevedono che il Responsabile del Fondo riceve reportistica, notizie e dati riguardanti il Fondo, per l’espletamento delle proprie attività di vigilanza sulla gestione finanziaria e amministrativa, nonché sulle misure di trasparenza adottate dal Fondo nei confronti degli aderenti e dei beneficiari.

Per quanto attiene, infine, ai Titolari delle Funzioni Fondamentali del Fondo Pensione Aperto, questi ultimi si incontrano periodicamente (almeno su base trimestrale) con il Responsabile del Fondo Pensione allo scopo di scambiarsi i necessari flussi informativi.

Di tali incontri periodici è redatto apposito verbale, detenuto agli atti dalla Titolare della Funzione Compliance. In ogni caso, il Titolare della Funzione di Revisione Interna deve trasmettere la propria relazione predisposta per la parte relativa alla gestione del fondo pensione aperto al Responsabile del fondo stesso.

Il titolare della Funzione Risk predispone annualmente la Relazione sulle Forme Pensionistiche Complementari, ai sensi del Manuale Operativo di cui alla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 “Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento” e la invia preventivamente – alla presentazione in Consiglio – al Responsabile del Fondo Pensione Aperto.

Per quanto riguarda, invece, la Funzione Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo, questa è accentrata in seno alla Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A., mediante appositi contratti di esternalizzazione, sulla base dei quali la stessa Capogruppo esercita le relative attività in proprio, nonché a favore delle controllate in qualità di fornitore infragruppo.

In conformità con quanto richiesto dal Regolamento IVASS n.44/2019, tale Funzione è costituita in forma di specifica unità organizzativa e separata dalle funzioni operative, al fine di assicurarne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio.

Nel dettaglio:

La Funzione Antiriciclaggio e contrasto al Finanziamento del Terrorismo ha riporto gerarchico verso il Consiglio di Amministrazione e riporto amministrativo (vale a dire, a titolo esemplificativo, per approvazione ferie, permessi, etc.) verso il Chief Risk Officer. La Funzione verifica con continuità che le procedure aziendali siano coerenti con l'obiettivo di prevenire e contrastare la violazione di norme di legge, regolamentari e di autoregolamentazione in materia di prevenzione del rischio di riciclaggio e terrorismo. In particolare, ha il compito di:

- a) identificare le norme applicabili in materia di prevenzione del rischio Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo e valuta il loro impatto sui processi e le procedure interne;
- b) collaborare alla definizione delle politiche di governo del rischio di Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo e delle varie fasi in cui si articola il processo di gestione dello stesso;
- c) coordinare l'esercizio annuale di autovalutazione del rischio di riciclaggio a cui è esposta l'impresa, fornire informativa all'Organo Amministrativo e garantirne l'invio entro i termini definiti;
- d) collaborare con le strutture operative della prima Linea di Difesa all'individuazione del sistema dei controlli interni e delle procedure finalizzati alla prevenzione del rischio di riciclaggio;
- e) verificare con continuità l'adeguatezza del processo di gestione del rischio e l'idoneità del sistema dei controlli interni e delle procedure adottate e proporre le modifiche organizzative e procedurali necessarie al fine di assicurarne costantemente il presidio;
- f) prestare consulenza e assistenza agli organi aziendali e all'alta direzione, nonché ad altre funzioni aziendali in relazione a tematiche Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo;
- g) trasmettere i dati aggregati e le comunicazioni oggettive, con le modalità e le scadenze stabilite dalla UIF;
- h) predisporre flussi informativi diretti agli organi aziendali e all'Alta Direzione;
- i) informare tempestivamente gli organi aziendali di violazioni o carenze rilevanti accertate;
- j) predisporre, in raccordo con le altre funzioni aziendali competenti in materia di formazione, un adeguato piano formativo finalizzato a conseguire il continuo aggiornamento del personale e dei collaboratori;
- k) predisporre e aggiornare le politiche Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo, ed i correlati documenti analitici, sulle scelte concrete effettuate sui diversi profili rilevanti in materia. A diffonderli a tutto il personale, alla rete distributiva diretta e, più in generale, a diffondere la cultura in materia di Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo;
- l) valuta l'adeguatezza dei sistemi informativi e delle procedure interne volti i) all'adempimento degli obblighi di adeguata verifica della clientela, ii) alla rilevazione, valutazione e segnalazione delle operazioni sospette, iii) alla rilevazione delle ulteriori situazioni oggetto di obbligo di comunicazione, iv) alla conservazione di documenti, dati e informazioni richiesti dalla normativa;
- m) effettuare controlli sui sistemi e sulle procedure anche su base campionaria e ove necessario in raccordo con la funzione di revisione interna, per verificare l'efficacia e la funzionalità degli stessi e individuare eventuali aree di criticità;
- n) applicare le misure rafforzate di adeguata verifica della clientela nei casi in cui, per circostanze oggettive, ambientali o soggettive appaia particolarmente elevato il rischio di riciclaggio, curando l'istruttoria per la segnalazione di operazioni sospette, attraverso la figura del Responsabile per le segnalazioni delle operazioni sospette, inoltrate dai responsabili delle unità operative, dagli intermediari assicurativi, nonché

di quelle individuate autonomamente dalla Funzione Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo;

- o) presenta - annualmente e comunque in caso di significative modifiche del rischio cui l'impresa è esposta - agli organi aziendali una relazione che illustri: le attività svolte e le verifiche compiute, le valutazioni effettuate, le criticità e carenze rilevate, le raccomandazioni formulate per la loro rimozione, nonché lo stato e i tempi di implementazione degli interventi migliorativi, qualora non ancora realizzati, l'attività formativa, i risultati dell'esercizio di autovalutazione condotto ai sensi delle disposizioni sulle procedure di mitigazione del rischio e il piano delle azioni correttive ancora da intraprendere, tenuto conto delle carenze riscontrate nelle verifiche precedenti e eventuali nuovi rischi identificati;
- p) collabora con le Autorità.

Il Titolare della Funzione Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo presenta all'organo amministrativo di ciascuna Compagnia (i) un piano annuale delle attività in programma, (ii) una relazione annuale, che riepiloghi l'attività svolta, le verifiche compiute, i risultati emersi, le criticità, le eventuali carenze rilevate, nonché (iii) un report trimestrale, indicante le attività svolte nel periodo di riferimento rispetto al piano annuale.

I compiti e le responsabilità della Funzione vengono definiti nel "Mandato", approvato dal Consiglio di Amministrazione e ricomprendono anche attività di controllo a mitigazione del più ampio spettro di rischi di Financial Crime e nello specifico il rischio di Bribery & Corruption.

La Politica di remunerazione e di incentivazione del management è stabilita dal Consiglio di Amministrazione di Aviva Italia Holding S.p.A. e dai Consigli di Amministrazione delle singole Compagnie del Gruppo Aviva in Italia in coerenza con la prudente gestione del rischio e con le strategie di lungo periodo della società, prevedendo un bilanciamento tra le componenti fisse e variabili della remunerazione e, con riguardo alle seconde, prevedendo meccanismi di differimento volti ad assicurare il collegamento del compenso con risultati effettivi e duraturi.

La politica si applica a:

- componenti del Consiglio di Amministrazione;
- al Responsabile dei Fondi Pensione;
- membri del Collegio Sindacale;
- personale rilevante (Risk takers), identificato tra: i direttori generali, i dirigenti con compiti strategici, responsabili e personale di livello più elevato delle funzioni di controllo interno, le altre categorie del personale la cui attività può avere un impatto significativo sul profilo di rischio dell'impresa. Al fine di definire il perimetro del personale rilevante è stata condotta un'analisi organizzativa e retributiva volta a verificare e valutare la complessità del ruolo in termini di impatto sui risultati (vale a dire esporre il Gruppo a posizioni di rischio, generare profitti/perdite o incidere significativamente su poste contabili). Il Personale identificato come risk takers viene suddiviso, rispetto all'Aviva Grade, nelle seguenti categorie:
  - o Senior Management Grade - SMG (1,2,3),
  - o LEVEL F – Dirigente / HEAD OF,
  - o LEVEL E.

La Politica di Remunerazione per gli Amministratori, il Responsabile dei Fondi Pensione e i Sindaci non prevede l'erogazione di componenti variabili né compensi basati su strumenti finanziari. Il compenso per gli Amministratori e i Sindaci è determinato dall'Assemblea dei Soci al momento della nomina (o confermata dal Consiglio di Amministrazione in caso di cooptazione, sulla base della delibera assembleare). Nel rispetto delle Politiche di Remunerazione della Compagnia i dipendenti che rivestono anche il ruolo di amministratori della Compagnia rinunciano agli emolumenti deliberati dall'assemblea (o dal Consiglio stesso in caso di

cooptazione) in favore della Società presso cui sono assunti.

La struttura remunerativa del personale rilevante del Gruppo Aviva in Italia prevede un pacchetto remunerativo opportunamente bilanciato costituito da:

- i) Componente fissa: assegnata in base al ruolo, alle responsabilità ricoperte all'interno del Gruppo Aviva in Italia e annualmente confrontata con i dati remunerativi di mercato ed è sufficiente a ricompensare il ruolo ricoperto/risponsabilità assegnate.
- ii) Componente variabile: composta da due elementi:
  - a. retribuzione variabile di breve periodo (Annual Bonus Plan - ABP): calcolata su base annua in funzione del raggiungimento di obiettivi individuali e di KPI finanziari e non finanziari a livello Italia. La remunerazione variabile di breve periodo (ABP) riconosciuta ai Responsabili delle Funzioni Fondamentali è legata al raggiungimento di obiettivi personali e di efficacia della Funzione Fondamentale ed in nessun modo legati a risultati finanziari della Compagnia.
  - b. incentivazione di lungo termine (Long Term Incentive Plan - LTIP): definita mediante piani di Performance share triennali con l'obiettivo di trattenere le risorse chiave nel medio/lungo periodo, generalmente assegnata agli SMG di talento e, su base discrezionale, ai Level F per un massimo del 25% della popolazione eleggibile. Il sistema variabile di lungo termine si basa su un piano di Performance Share che consente di attribuire ai destinatari dell'LTIP un numero di azioni Aviva, con un meccanismo di esercizio dell'opzione di vendita differito a tre anni.

Per quanto riguarda la componente variabile della remunerazione, l'utilizzo di sistemi di differimento – unitamente alle clausole di malus – è teso ad indirizzare l'attività dei soggetti destinatari verso il perseguimento dell'equilibrio e della redditività dell'impresa nel medio-lungo periodo.

La struttura remunerativa del personale dipendente non rilevante del Gruppo Aviva in Italia prevede un pacchetto remunerativo opportunamente bilanciato costituito da:

- i) Componente fissa: assegnata in base al ruolo, alle responsabilità ricoperte all'interno del Gruppo Aviva in Italia e annualmente confrontata con i dati remunerativi di mercato ed è sufficiente a ricompensare il ruolo ricoperto/risponsabilità assegnate.
- ii) Componente variabile: composta dal Premio Aziendale Variabile (PAV): determinato dal raggiungimento degli obiettivi connessi agli indicatori finanziari di produttività, redditività ed efficienza (KPIs) comunicati annualmente da Aviva Plc al Gruppo Aviva in Italia. Gli obiettivi e gli indicatori finanziari (KPIs) potranno variare di anno in anno.

L'aggiornamento della politica di remunerazione, redatta in conformità al Regolamento IVASS n.38/2018, è stato approvato dall'Assemblea, tenutasi in aprile 2021. Tale aggiornamento era stato sottoposto, altresì, al Rem.Co (Remuneration Committee) e al Consiglio d'Amministrazione nel mese di marzo 2021.

I risk takers hanno altresì l'opportunità di aderire, su base volontaria, così come previsto dai contratti collettivi nazionali del settore assicurativo per i Funzionari e Dirigenti, al fondo pensione.

Non sono previsti regimi pensionistici integrativi o di prepensionamento dedicati ai membri dell'organo amministrativo, direttivo o di vigilanza e per i titolari di altre funzioni fondamentali. E' prevista la facoltà per tutti i dipendenti di aderire ai fondi integrativi del Gruppo Aviva dedicati a impiegati/funzionari o a dirigenti. Per entrambi i fondi è prevista una quota di contribuzione a carico del Gruppo.

La Compagnia, nel corso del periodo di riferimento, non ha effettuato operazioni sostanziali – come tali rientranti nella lista stabilita ai sensi del Regolamento IVASS n.30/2016 – con gli azionisti, con le persone che

esercitano una notevole influenza sulla stessa e con i membri dell'Organo Amministrativo, direttivo o di vigilanza.

### **Processo di autovalutazione in merito all'assetto di governo societario ai sensi della Lettera IVASS al mercato del 5/7/2018.**

Per quanto attiene al "Processo di autovalutazione in merito all'assetto di governo societario", ai sensi della Lettera IVASS al mercato del 5 luglio 2018, si comunica che, nel mese di marzo 2022, la Compagnia ha deliberato di confermare quale sistema di governo societario della medesima quello "rafforzato", sebbene la Compagnia, sulla base delle analisi effettuate risulti riconducibile ad un assetto societario "ordinario", come di seguito meglio dettagliato. A tal riguardo ed esclusivamente in ottica di maggiore salvaguardia della Compagnia, è stato deciso di dotare ed equiparare i presidi di governo societario a quanto previsto per le Compagnie rientranti nella qualifica di "rafforzate".

Quanto di seguito illustrato riflette il sistema di governo societario adottato dalla Compagnia in seguito all'operazione societaria straordinaria, perfezionatasi in data 1° dicembre 2021 e autorizzata dall'Istituto di Vigilanza - ai sensi dell'articolo 68 del Decreto Legislativo n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private) - in data 27 ottobre 2021.

In particolare, nell'ambito del processo di autovalutazione del sistema di governo societario, la Compagnia ha considerato quanto segue:

- alla luce dei "*parametri quantitativi*" indicati nella Lettera al Mercato, verificati sulla base dei bilanci degli ultimi due esercizi, CNP Vita Assicurazione S.p.A. (a far data dal 9 febbraio 2022 e già Aviva Life S.p.A.) rientra nei requisiti previsti per il sistema "ordinario";
- alla luce di analisi effettuate con riferimento alle "*variabili qualitative*" indicate dall'Autorità di Vigilanza, la Compagnia non risulta essere particolarmente "complessa" viste l'assenza di modello interno Solvency II, l'assenza di ricorso all'emissione di strumenti finanziari regolamentati, la limitata complessità della struttura proprietaria, delle strategie di gestione degli attivi, l'esercizio esclusivo del ramo vita; nonché, la non elevata propensione ad assumere rischi.

Sono state altresì analizzate le principali soluzioni organizzative, comparandole con i requisiti richiesti dalla lettera al mercato del 05/07/2018, e, precisamente: il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Comitato Controllo Interno e Rischi, il Comitato Remunerazioni, le Funzioni Fondamentali, nonché il tema "remunerazione".

Nello specifico:

- per quanto riguarda il Presidente del Consiglio di Amministrazione, questi non svolge alcun ruolo esecutivo o funzioni gestionali e non riceve alcuna delega di potere.
- Per quanto attiene al Comitato per il controllo interno e i rischi, è costituito - in linea con le previsioni della Lettera al Mercato - con il compito di effettuare un efficace monitoraggio ed operare un'adeguata comprensione dei rischi inerenti a determinare le linee di indirizzo del sistema di controllo interno della Compagnia. Il comitato è composto da Amministratori non esecutivi di cui uno indipendente (lo spirito della norma che prevede la maggioranza di amministratori indipendenti, è salvaguardato dalla nomina del Presidente indipendente e del voto preminente di quest'ultimo in caso di stallo).
- Per quanto attiene al Comitato Remunerazioni, tale comitato è stato istituito dalla Compagnia a cui è stato attribuito - tra gli altri - anche il compito di supportare la definizione delle politiche di remunerazione ed effettuare il relativo monitoraggio, ai fini della sana e prudente gestione della Compagnia, in modo coerente con la propensione al rischio e con i relativi limiti di tolleranza stabiliti dalla Compagnia. Anche tale comitato è composto da Amministratori non esecutivi di cui uno

indipendente (lo spirito della norma che prevede la maggioranza di amministratori indipendenti, è salvaguardato dalla nomina del Presidente indipendente e del voto preminente di quest'ultimo in caso di stallo).

Per quanto riguarda, invece, alle Funzioni Fondamentali e alla Funzione Antiriciclaggio, si evidenzia che in seguito al perfezionamento dell'Operazione sopra descritta, si è reso necessario reinternalizzare le Funzioni Fondamentali, ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018 e la Funzione Antiriciclaggio, ai sensi del Regolamento IVASS n. 44/2019.

Tutti i rispettivi Titolari sono nominati dall'Organo Amministrativo, al quale riportano gerarchicamente nel rispetto del principio di separatezza tra funzioni operative e fondamentali e al fine di garantirne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio delle medesime. L'Organo Amministrativo ne definisce altresì le responsabilità, i compiti, le risorse, le modalità operative, la natura, il budget e la frequenza della reportistica. A tal riguardo, si evidenzia che ciascuna Funzione Fondamentale e la Funzione Antiriciclaggio risultano costituite in forma di specifica unità organizzativa, disponendo di risorse in possesso di conoscenze specialistiche e dei requisiti richiesti ai sensi di legge.

Tutte le risorse dedicate a ciascuna Funzione Fondamentale ed alla Funzione Antiriciclaggio sono dipendenti della Compagnia CNP Vita Assicura S.p.A. e parzialmente distaccati presso CNP Vita Assicurazione S.p.A. (già Aviva Life S.p.A.), in virtù di contratti di distacco, svolgendo la propria attività nell'ambito delle rispettive unità organizzative di ciascuna società e dedicando un numero di ore adeguato alle dimensioni ed alle strutture delle medesime. Tale organizzazione è stata definita tenendo in considerazione: (i) il quadro normativo di riferimento e l'applicazione del principio di proporzionalità e (ii) del periodo temporaneo e transitorio in vista dell'attuazione di prossime operazioni societarie di riorganizzazione del "gruppo" CNP in Italia.

Il sistema di controllo adottato dalla Compagnia è, in maniera omogenea e concentrata, suddiviso in tre linee di difesa ("prima", "seconda" e "terza") e che coinvolge sostanzialmente l'intera organizzazione aziendale, nella quale tutte le diverse Direzioni e Funzioni hanno un proprio ruolo e competenza nel verificare le operazioni poste in essere, secondo differenti livelli di responsabilità, in modo da effettuare un adeguato ed efficace monitoraggio dei rischi cui la Compagnia è esposta.

In seguito all'operazione straordinaria perfezionata in data 30 novembre 2021 e precedentemente richiamata, la Compagnia sta effettuando le opportune valutazioni e rivisitazioni delle politiche di remunerazione, al fine di assicurare, laddove opportuno e pertinente, i necessari adeguamenti rispetto al rinnovato sistema di governo. Le politiche di Remunerazione in corso di revisione saranno in ogni caso sottoposte all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria nel corso del mese di aprile 2022. Ciò nonostante, si conferma che per quanto riguarda la remunerazione, la Compagnia, in ossequio alla vigente normativa, approva annualmente la politica di remunerazione, ponendo particolare attenzione agli obiettivi, alla gestione dei rischi, agli interessi di lungo termine ed ai risultati dell'impresa, prevedendo inoltre idonee misure volte ad evitare conflitti di interesse ed a mantenere l'equilibrio nel lungo periodo. Inoltre, sempre in aderenza ai principi regolamentari, si promuove una gestione dei rischi solida ed efficace, non incoraggiando l'assunzione di rischi eccedenti i limiti di tolleranza ed è attuata una *governance* chiara, trasparente ed efficace in materia di retribuzioni. Il bilanciamento delle componenti fisse e variabili della remunerazione, posto in essere in conformità alla vigente normativa, è da ritenersi adeguato, articolandosi come segue:

- per quanto attiene agli organi amministrativi ed a quelli di controllo (Collegio Sindacale, Organismo di Vigilanza e Responsabile del Fondo Pensione Aperto), non è prevista alcuna componente variabile, ricevendo tali soggetti esclusivamente i compensi stabiliti in maniera fissa in sede di nomina, e non sono altresì loro accordate somme in caso di anticipata cessazione dell'incarico;
- per quanto riguarda il Personale Rilevante ("Risk Takers"), la Compagnia applica un sistema di retribuzione composito ed articolato, che deve ritenersi in linea con i principi regolamentari, nonché

ragionevolmente equivalente ai requisiti indicati nella Lettera al Mercato per il sistema “rafforzato”.

In particolare, per i Risk Takers è prevista una retribuzione fissa ed una variabile.

In aggiunta, anche per l'esercizio 2022, l'identificazione del perimetro dei Risk Takers è avvenuta, per ragioni prudenziali, in maniera piuttosto ampia, includendo anche figure non apicali ed appartenenti a livelli di dirigenza non elevata (es. anche con duplice livello di riporto gerarchico sino all'amministratore delegato); inoltre, si è tenuta in considerazione anche la concreta possibilità per i diversi ruoli di partecipare al processo decisionale e del sistema di deleghe e poteri.

La politica di remunerazione prevede inoltre l'applicazione di clausole di clawback e di malus, quali strumenti idonei ad indirizzare l'attività dei Risk Takers verso il perseguimento dell'equilibrio e della redditività nel medio-lungo periodo.

Infine, è previsto che, qualora in sede di valutazione degli obiettivi e fissazione delle componenti variabili l'applicazione concreta delle politiche di remunerazione dovesse comportare risultati non appropriati, l'Impresa potrà modificare gli importi da attribuirsi a ciascun Risk Taker, alla luce dei principi individuati dalla normativa applicabile.

Per quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha valutato il sistema di governo societario idoneo ed adeguato, ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018, tenendo in considerazione le dimensioni, il profilo di rischio, la tipologia di attività, la complessità del business e le operazioni svolte.

## **B.2. Requisiti di competenza e onorabilità**

**Per quanto attiene i requisiti di competenza e onorabilità si riportano di seguito le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 ovvero antecedenti la cessione della società da parte del gruppo Aviva. Per le variazioni intervenute successivamente alla cessione, avvenuta in data 1° dicembre 2021, si rimanda al paragrafo B8.**

Tutti gli amministratori ed i sindaci della Compagnia devono essere in possesso dei seguenti requisiti stabiliti dalla normativa volta per volta applicabile, tra cui:

- requisiti di professionalità e onorabilità, indipendenza e situazioni impeditive, anche ai sensi del Decreto del Ministero di Sviluppo Economico n. 220/11, dell'art. 2387 del Codice Civile, dell'art. 76 del D. Lgs 209/05;
- insussistenza delle cause di ineleggibilità e di decadenza, ai sensi dell'art. 2382 del Codice Civile;
- rispetto delle previsioni contenute nella clausola di c.d. “*interlocking*”, introdotta dall'art. 36 della legge n. 214/11 di conversione del c.d. Decreto Salva Italia;
- Decreto del Ministro del lavoro e delle politiche sociali 11 giugno 2020, n. 108, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 220 del 4 settembre 2020, per quanto applicabile al Responsabile dei Fondi Pensione Aperti.

In aggiunta ai requisiti stabiliti dalla normativa, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia – così come il Consiglio di Amministrazione di ciascuna delle altre Società appartenenti al Gruppo Aviva in Italia - in ottemperanza alla normativa regolamentare, ha approvato una specifica politica denominata “Fit & Proper”, contenente i requisiti minimi di professionalità, indipendenza e onorabilità, in capo ai seguenti soggetti:

- coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione, controllo;
- Titolari delle Funzioni Fondamentali di Risk Management, Funzione Attuariale, Compliance e Revisione Interna;
- coloro che svolgono Funzioni Fondamentali;
- Titolare della Funzione Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo;

- coloro che svolgono la Funzione antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo (incluso il soggetto delegato responsabile per le segnalazioni delle operazioni sospette);
- ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul profilo di rischio, identificato dall'impresa ai sensi dell'articolo 2, comma 1, lettera m) del Regolamento IVASS n.38/2018 (c.d. *Risk Takers*);
- il personale dipendente rientrante nell'elenco dei "*notified & not-notified people*", così come identificato dalla "Politica Fit&Proper".
- responsabili delle attività di controllo sulle attività esternalizzate;
- responsabile della distribuzione assicurativa ai sensi del Regolamento IVASS n. 40/2018;
- il personale direttamente coinvolto nell'attività di distribuzione ai sensi del Regolamento IVASS n. 40/2018;
- referente unico per la comunicazione delle informazioni statistiche all'IVASS nominato ai sensi dell'art. 5 comma 2 lettera c) del Reg. IVASS n. 36/2017;
- il Responsabile dei Fondi Pensione Aperti.

È responsabilità delle Società del Gruppo Aviva in Italia garantire che ognuno dei soggetti di cui sopra rispetti i requisiti stabiliti nella Politica Fit & Proper. Tale politica nell'esercizio 2021 è stata integrata, al fine di recepire le modifiche al Decreto 252/2005 ai sensi della Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021.

In particolare, tale responsabilità è attribuita alla Funzione Affari Societari, per i c.d. i "Collaboratori", ovvero coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo e il Responsabile dei Fondi Pensione Aperti.

Al fine della certificazione della sussistenza dei requisiti sopra delineati in capo ai Collaboratori, all'atto della nomina e successivamente su base annuale, viene svolta da parte della Compagnia una valutazione sulla sussistenza e permanenza dei medesimi, fermo restando il generale obbligo posto in capo ai singoli soggetti destinatari della Politica stessa di comunicare prontamente alla Compagnia qualsivoglia modifica delle dichiarazioni da ultime rese in relazione ai propri requisiti.

Tale responsabilità è invece attribuita al Responsabile della Funzione People per i c.d. "Dipendenti", ovvero:

- i Titolari delle Funzioni Fondamentali (Risk Management, Revisione Interna, Compliance e Funzione Attuariale);
- coloro che svolgono Funzioni Fondamentali;
- il Titolare della Funzione Antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo;
- coloro che svolgono la Funzione antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo (incluso il soggetto delegato responsabile per le segnalazioni delle operazioni sospette);
- ulteriore personale in grado di incidere in modo significativo sul profilo di rischio, identificato dall'impresa ai sensi dell'articolo 2, comma 1, lettera m) del Regolamento IVASS n.38/2018 (c.d. *Risk Takers*);
- i responsabili delle attività di controllo sulle attività esternalizzate;
- il personale dipendente rientrante nell'elenco dei "*notified & not-notified people*";
- il responsabile della distribuzione assicurativa ai sensi Regolamento IVASS n. 40/2018;
- il personale direttamente coinvolto nell'attività di distribuzione ai sensi del Regolamento IVASS n. 40/2018;
- referente unico per la comunicazione delle informazioni statistiche all'IVASS nominato ai sensi dell'art. 5 comma 2 lettera c) del Reg. IVASS n. 36/2017.

A tal fine, viene svolta da parte dell'Ufficio Risorse Umane una valutazione sulla sussistenza e permanenza dei requisiti medesimi tramite la verifica, immediatamente all'atto dell'assunzione, del *curriculum vitae*, del relativo *job profile* e della copia dei documenti di identità, nonché del Casellario giudiziario in corso di validità,

del Certificato carichi pendenti in corso di validità, dell'Autocertificazione, attestante l'assenza di situazioni impeditive ai sensi del D.M. n.220/2011 (o della normativa di volta in volta vigente per il settore assicurativo) nonché delle ulteriori prescrizioni richieste dalla Politica Fit&Proper.

Da ultimo, la Funzione Risorse Umane valuta la sussistenza dei requisiti in capo ai soggetti c.d. "Dipendenti" con cadenza almeno annuale fornendo opportuna evidenza ai Consigli di Amministrazione delle varie Società del Gruppo Aviva in Italia.

### **B.3. Sistema di gestione dei rischi, compresa la valutazione interna del rischio e della solvibilità**

Il sistema di gestione di rischi della Compagnia si propone di gestire il capitale conferito dall'azionista allocandolo alle fattispecie di rischio specifiche, in modo da massimizzarne il ritorno coerentemente con gli obiettivi finanziari e nel rispetto del risk appetite determinato.

Gli elementi principali che definiscono il sistema di gestione dei rischi dell'impresa sono i seguenti:

- Il Risk appetite, incluso le strategie e i processi di governance;
- Le *Risk policy* e i *business standard*, incluse le attività di supervisione da parte dei comitati e relativi ruoli e responsabilità;
- La valutazione interna del rischio e della solvibilità.

#### Risk appetite

Il *risk appetite* è approvato dall'Organo Amministrativo dell'impresa con frequenza almeno annuale ed è articolato su più livelli:

- Tipologia di rischio: preferenze di rischio qualitative e soglie;
- Capitale economico: obiettivo di capitalizzazione e tolleranza (indicatore: Own Funds - OF/Solvency Capital Requirement - SCR), sia a livello aggregato (per Compagnia), sia per ciascuna classe di rischio.
- Liquidità (indicatore: *Liquidity Coverage Ratio*);
- *Conduct risk* / valore del franchise (indicatori vari).

All'interno del risk appetite sono identificate le preferenze di rischio, ossia i rischi che la Compagnia considera essere in grado di gestire correttamente ottenendo un adeguato rendimento, e i rischi che invece la Compagnia vuole ridurre o evitare. Le preferenze di rischio costituiscono una parte fondamentale del framework di gestione dei rischi aziendali, con l'obiettivo di contribuire al processo decisionale e dare un input diretto alla definizione di livelli di tolleranza/corridoi di rischio per tipo di rischio, e assicurare che la strategia, i piani di business e le azioni di gestione siano allineate alle preferenze di rischio.

Il *risk appetite* di capitale viene aggiornato e approvato almeno annualmente, in linea con la metodologia di Gruppo. In particolare, tale metodologia prevede:

- il livello di copertura Solvency II calcolato in modo tale che l'impresa detenga un buffer minimo di solvibilità a seguito di un evento di stress, rappresentato dallo scenario "1 in 5";
- la stima dello scenario di stress "1 in 5" dovrebbe cogliere ogni fonte di volatilità potenzialmente impattante il patrimonio netto nonostante il valore di SCR non rifletta tutte tali fonti di rischio. Pertanto, un buffer aggiuntivo è stato calcolato in modo tale da includere la volatilità connessa al rischio di credito sovrano.

Il *risk appetite* di capitale economico, approvato dall'Organo Amministrativo nel corso del 2021, è il seguente:

| Zones                     | Bottom of Green Zone | Bottom of Amber Zone       | Bottom of Red Zone           |
|---------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------------|
| <i>Escalation trigger</i> | <i>Target zone</i>   | <i>BRC escalation zone</i> | <i>Board escalation zone</i> |
| <i>Basis</i>              | <i>1in5 event</i>    | <i>50% of 1in5 event</i>   | <i>Pillar I SCR</i>          |

L'Area Green rappresenta la zona all'interno della quale il risk appetite è rispettato.

Si registrano violazioni del risk appetite se il rapporto di solvibilità, ovvero il *solvency ratio*, ricade al di fuori della Green area. Il monitoraggio e la reportistica in sede di *Asset & Liability Committee* (ALCO) è effettuata con cadenza almeno trimestrale. Di seguito le specifiche aree di *escalation* identificate:

- Area Amber: verrà riportato al BRC per discutere le azioni da intraprendere al fine di ripristinare la posizione di solvibilità in area green;
- Area Red: si riporta all'Organo Amministrativo per discutere e approvare le azioni da intraprendere al fine di ripristinare la posizione di solvibilità in area green;
- sotto il 100%, si convoca d'urgenza l'Organo Amministrativo per discutere e approvare le azioni da intraprendere al fine di ripristinare la posizione di solvibilità al di sopra del 100% entro 6 mesi.

#### Risk Policy e Business standard

Le Risk Policy stabiliscono i requisiti necessari per garantire un approccio generale sistematico la gestione degli stessi seguendo i principi di IMMRR (identificazione, misurazione, monitoraggio, gestione e reporting dei rischi). Sono stabiliti anche i processi specifici dell'azienda relativi alla gestione del capitale, alla valutazione e all'attività di reporting del rischio (inclusa l'analisi di stress e scenario), alla strategia e pianificazione e allo sviluppo del modello di capitale economico. Le cinque fasi caratterizzanti l'attività di *Risk Management* sono gestite dalla *First Line of Defence* (1LoD), sulla quale si inserisce successivamente la *Second Line of Defence* (2LoD) effettuando attività di *review & challenge*. Il framework comprende, inoltre, anche il tool iCARE, il sistema gestionale che contiene nel suo complesso il framework Operational Risk & Control Management (ORCM), costituito dal *Common Operational Risk Register* e dai relativi controlli sottostanti, che consente a tutti i Risk e Control Owners di verificare, valutare, aggiornare i dati relativi ai loro rischi operativi a cui l'azienda è o potrebbe essere esposta ed i controlli in atto attraverso i ricorrenti processi di RCSA e/o in caso di eventi impattanti che ne richiedono la revisione.

Il Consiglio d'Amministrazione è il titolare delle policy e ha il compito di approvarle; in questa attività è supportato dal *Board Risk Committee* (BRC) che fornisce una raccomandazione preliminare. Il BRC supervisiona le policy di risk management, assicurazione Vita, assicurazione Danni, rischio di credito, rischio di mercato, rischio di liquidità, rischio operativo e rischio di condotta (*Conduct Risk*).

Le Risk Policy sono, inoltre, controllate dalla Funzione di Risk Management che si occupa di:

- rivedere le policy almeno una volta l'anno (o più spesso, se necessario) per mantenere l'integrità dei relativi contenuti;
- rivedere i relativi business standard a supporto dell'implementazione delle policy di rischio;
- fornire supporto nella definizione del risk appetite, stabilendo e fornendo una guida per la creazione di un ambiente di controllo che garantisca la gestione dei rischi entro il risk appetite;
- offrire consulenza, supporto e una guida tecnica in merito alle policy;
- passare in rassegna l'adeguatezza dell'informativa fornita ai comitati chiave di supervisione, dando un parere tecnico indipendente ed elaborando report per i comitati, secondo le esigenze.

Le Risk Policy richiamano una serie di linee guida implementative, denominate “Business Standard”, attivate per controllare i rischi correlati a ciascuna Risk Policy. Complessivamente sono stati identificati circa 50 Business Standard, ciascuno dei quali definisce i requisiti ai quali i principali processi aziendali devono uniformarsi. Annualmente, nel rispetto delle disposizioni normative contenute nel Regolamento IVASS 38/2018, il set dei Business Standard viene sottoposto ad aggiornamento. In particolare, sono oggetto di revisione i Business Standard così individuati all’art. 5 del Regolamento IVASS menzionato.

Valutazione interna del rischio e della solvibilità

La valutazione interna del rischio e della solvibilità è riesaminata e approvata con la frequenza espressa nella seguente tabella:

| <b>Rischio</b>         | <b>Frequenza</b> | <b>Prodotto da</b> | <b>Rivisto da</b> | <b>Comitati/CdA</b> |
|------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Standard Formula       | Mensile          | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO              |
| Rischio di Mercato     | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio di Credito     | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio di Interesse   | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio Azionario      | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio Property       | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio di Controparte | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio Underwriting   | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischi CAT             | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Rischio Operativo      | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ORC/ALCO/BRC/CdA  |
| Liquidità              | Mensile          | • 1LoD             | • 2LoD            | • ALCO/BRC/CdA      |
| Conduct risk           | Trimestrale      | • 1LoD             | • 2LoD            | • ORC/BRC/CdA       |

I monitoraggi trimestrali per rischio si basano su calcoli puntuali alla data di valutazione, e vengono documentati e discussi nei comitati opportuni (ALCO e BRC).

La funzione Risk esegue regolare attività di identificazione e reporting ai Consigli di Amministrazione dei rischi materiali identificati (valutazione dei rischi tramite processo - Top Down Risk Assessment - TDRA / Risk Report trimestrale / Mantenimento del processo Bottom-Up - Risk & Control Self-Assessment - RCSA), insieme ad altre specifiche aree di rischio richieste dai Consigli di Amministrazione.

L’approccio Top-Down (TDRA) consiste in un processo continuo che tende a identificare rischi strategici ed emergenti, che si potranno cristallizzare in un periodo di tempo medio lungo, derivanti da eventi e/o tendenze esterne al di fuori del controllo diretto della Compagnia. Questi rischi vengono valutati considerando la loro prossimità ed impatto potenziali, portati all’attenzione del Senior Management per la condivisione di dedicate *management actions* e registrati, da parte della 2a Linea di Difesa, nel tool gestionale iCARE in uno specifico ambiente dedicato; L’approccio Bottom-Up consiste (i) per i rischi operativi, in un’autovalutazione (RCSA – *Risk & Control Self Assessment*) svolta almeno 2 volte l’anno dalle funzioni operative di 1a Linea di Difesa e sempre registrata nel tool gestionale iCARE in applicazione della metodologia di Gruppo ORCM, di cui si fa riferimento nel seguito del paragrafo; (ii) per i rischi finanziari e di business, il processo di identificazione si serve di vari strumenti che variano con la tipologia di rischio. I processi TDRA e RCSA vengono aggiornati almeno semestralmente.

Tramite il processo di identificazione dei rischi e tenuto conto del profilo di rischio della stessa, si ritiene che la *Standard Formula* sia adeguata a misurare i rischi quantificabili, ad eccezione del rischio di liquidità, del *new business* e di credito relativo ai titoli governativi. Tuttavia, tali rischi vengono periodicamente monitorati e, inoltre, il rischio di credito dei governativi è incluso nel calcolo del Risk appetite.

Le attività di gestione del capitale tengono in considerazione i limiti di *risk appetite* sia in termini di *solvency ratio*, sia in termini di tipologia di rischio, approvati dall'Organo Amministrativo dell'impresa. Un'adeguata procedura di "*escalation*" garantisce che l'attività di gestione del capitale sia coerente con i requisiti di *risk appetite* menzionati.

La gestione del capitale ha, quindi, inizio con delle valutazioni dove, sulla base:

- degli ultimi dati economici e patrimoniali disponibili;
- dello scenario macro-economico;
- del risk appetite determinato;
- dei target di redditività richiesti dall'azionista (ad esempio ROCE, COR, expense ratio, Dividends);
- di obiettivi di carattere qualitativo e strategico, quali, a puro titolo esemplificativo, essere sempre più digital per costruire relazioni forti e durature con i clienti;

viene avviato un processo iterativo (sviluppo di diversi scenari) volto alla proiezione, con l'obiettivo della loro massimizzazione, dei *target* tramite le seguenti attività:

- definizione delle caratteristiche principali dei nuovi prodotti che verranno lanciati;
- identificazione dei volumi attesi di raccolta premi, sulla base dei prodotti attuali e futuri e dei canali di vendita;
- identificazione degli investimenti necessari tramite un esercizio di Asset & Liability Management (ALM);
- valutazione delle possibili strategie di ottimizzazione del consumo di capitale e del profilo di rischio tramite eventuale riassicurazione ed hedging degli attivi;
- allocazione iterativa del capitale alle linee di business/prodotti fino all'individuazione della soluzione che massimizza il raggiungimento dei target nel rispetto dei vincoli, primo tra tutti il risk appetite.

In concomitanza con tale esercizio, viene anche definita la *Strategic Asset Allocation* (SAA), inclusiva di eventuali *hedging*, che andrà essa stessa ad influenzare il raggiungimento dei *target* sia per la componente reddituale sia per la componente di assorbimento di capitale in un'ottica *Solvency II*.

Inoltre, il capitale viene gestito in corso d'anno tramite:

- la definizione/revisione delle politiche di riassicurazione. Oltre che come implementazione di quanto fissato nella pianificazione strategica, la riassicurazione rappresenta anche uno dei principali strumenti atti a reindirizzare/ottimizzare il consumo di capitale in caso di scostamenti rilevanti rispetto a quanto pianificato;
- la revisione dell'asset allocation con frequenza annuale e la valutazione di investimenti specifici con periodicità trimestrale;
- la distribuzione dei dividendi e/o riserve. Oltre che condizionati dal risk appetite, e quindi dal Solvency II ratio dopo il loro pagamento, i dividendi dipendono anche da vincoli di tipo societario (es. disponibilità di riserve libere). Tale attività rappresenta la fase conclusiva della gestione del capitale in quanto è il riconoscimento all'azionista di parte della sua redditività attesa. La redditività dell'azionista è rappresentata dal Total Shareholder's Return, che si compone del dividendo ricevuto e dall'incremento di valore dell'azienda, non necessariamente tutto rappresentato da eventuali utili non

distribuiti. I pagamenti all'azionista saranno valutati sulla base delle situazioni contabili consuntive al momento del loro pagamento.

Durante il corso dell'anno, sulla base dei risultati ottenuti, dei forecast (effettuati nei mesi di maggio e settembre) sulla base dello sviluppo effettivo del business, vengono definite delle azioni tattiche volte a raggiungere gli obiettivi prefissati (inclusa l'ottimizzazione dei processi gestionali del business) o a gestire eventi imprevisti.

#### **B.4. Sistema di controllo interno**

**Per quanto attiene il sistema di controllo interno si riportano di seguito le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 ovvero antecedenti la cessione della società da parte del gruppo Aviva. Per le variazioni intervenute successivamente alla cessione, avvenuta in data 1° dicembre 2021, si rimanda al paragrafo B8.**

Il sistema dei controlli interni inerente alla Compagnia è attuato mediante un processo di direzione e coordinamento operato dalla Capogruppo attraverso le proprie strutture dedicate alla pianificazione ed alla successiva gestione di tali attività.

Tale impostazione garantisce la coerenza e l'efficacia dei sistemi di controllo interno posti in essere in tutte le imprese appartenenti al Gruppo Aviva in Italia.

Il modello di controllo adottato dalla Società, così come da tutte le compagnie appartenenti al Gruppo Aviva in Italia ivi inclusa la Capogruppo, non ha subito modifiche nel corso dell'anno, e continua ad essere basato sulle tre linee di difesa:

- Prima Linea di Difesa (1LoD): costituita dalle funzioni operative, siano esse di sviluppo o di supporto al business. In ragione dell'accesso diretto che hanno alle informazioni, a loro spetta identificare ex ante i rischi ed operare per gestirli ovvero segnalarli e monitorarli;
- Seconda Linea di Difesa (2LoD): costituita dalle Funzioni di Risk Management, Funzione Attuariale, Compliance, Financial Crime e AML/CTF & Operational Risks, che svolgono un'attività di monitoraggio indipendente, validazione, supporto e challenge. La 2LoD riveste un ruolo centrale nel promuovere e monitorare lo sviluppo della cultura del rischio e l'efficacia del sistema di Risk Management nel suo complesso;
- Terza Linea di Difesa (3LoD): costituita dalla Funzione di Revisione Interna, che monitora e valuta l'efficacia e l'efficienza dei sistemi di controllo interno e la necessità di eventuali adeguamenti.

Per quanto attiene alla relazione tra le funzioni di controllo interno, la Funzione di Risk Management, unitamente alla Funzione Attuariale, opera in coordinamento con la Funzione di Revisione Interna e di Compliance con l'obiettivo di una gestione efficiente delle informazioni inerenti la Società e dell'impiego delle risorse. Alla luce delle disposizioni di cui al Decreto Legislativo n. 252/2005 e s.m.i., così come novellato dalla Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 in materia di sistema di governo e in conformità con le previsioni del settore di appartenenza, in data 16 marzo u.s., il Consiglio di Amministrazione della Compagnia - in qualità di società che gestisce Fondi Pensione Aperti - ha provveduto a confermare l'esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali (Funzione di gestione dei rischi, Funzione di verifica della conformità alle norme e Funzione di revisione interna) alla Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. anche per quanto attiene il Fondo Pensione Aperto.

La Funzione Compliance del Gruppo Aviva in Italia è costituita in seno alla Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. in forma di specifica unità organizzativa. La stessa riporta gerarchicamente al CdA, amministrativamente al CRO della Capogruppo e funzionalmente alla Funzione Compliance Globale di Aviva Plc ed è costituita in modo proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all'attività del Gruppo. Alla Funzione Compliance non sono attribuite responsabilità operative dirette né rapporti di dipendenza gerarchica da qualsiasi Responsabile delle unità operative.

Tale soluzione è stata strutturata garantendo alla Funzione Compliance i requisiti di indipendenza, assicurando la separatezza dei compiti ed evitando l'insorgere di eventuali conflitti di interesse, in linea con la normativa pro-tempore applicabile.

Alla Funzione Compliance è garantito libero accesso alle attività dell'impresa, alle strutture aziendali e a tutte le informazioni pertinenti, incluse le informazioni utili a verificare l'adeguatezza dei controlli svolti sulle funzioni esternalizzate, al fine di garantire un adeguato monitoraggio di seconda linea di difesa.

Le attività della Funzione Compliance sono realizzate in conformità con la normativa di settore applicabile (ivi inclusa quella europea direttamente applicabile) coerentemente con quanto indicato nel Regolamento IVASS n. 38/2018, nella Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021 a modifica del D. Lgs. 252/2005, dal "Regulatory e Internal Control Business Standard" di Gruppo Aviva a livello globale, se non in contrasto con leggi e regolamenti locali.

La Funzione Compliance – in linea con il mandato approvato dal Consiglio d'Amministrazione – svolge le proprie attività per la Compagnia in virtù del contratto di esternalizzazione intercorrente tra la stessa e la Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. operando in regime di distacco parziale secondo percentuali predefinite e sulla base di un piano annuale predisposto sulla base di una metodologia Risk-Based.

La Funzione di Compliance ha lo scopo di prevenire il rischio di non conformità alle norme, definito come *"il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni reputazionali, in conseguenza della mancata osservanza di leggi, regolamenti e norme europee direttamente applicabili o provvedimenti delle Autorità di vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione, quali statuti, codici di condotta o codici di autodisciplina; rischio derivante da modifiche sfavorevoli del quadro normativo o degli orientamenti giurisprudenziali"*. Nel presidio del rischio di non conformità alle norme, alla Funzione Compliance è richiesto di prestare *"particolare attenzione al rispetto delle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati/aderenti e danneggiati, al processo di governo e di controllo dei prodotti assicurativi, all'informativa precontrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con particolare riferimento alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela del consumatore"*.

La Funzione Compliance supporta il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nell'identificazione, valutazione e monitoraggio dei rischi che potrebbero emergere dalla violazione di leggi e regolamentazioni anche interne e partecipa alla costruzione di un sistema di controllo in grado di assicurare il rispetto.

Nello specifico:

- a) Identifica in via continuativa le norme applicabili all'impresa (ivi incluse quelle Europee direttamente applicabili e in materia di Fondi Pensione Aperti) e valuta il loro impatto sui processi e procedure aziendali, prestando attività di supporto e consulenza agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali sulle materie per cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti e al processo di governo e di controllo dei prodotti assicurativi (c.d. attività di advisory);
- b) Valuta l'adeguatezza ed efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione dei rischi di non conformità/conduct e propone modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio (c.d. attività di monitoring e relativo follow-up);

- c) Valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite (c.d. attività di monitoring);
- d) Predisporre (almeno su base trimestrale) adeguati flussi informativi/reportistica diretti agli organi sociali, alle altre strutture coinvolte e - laddove applicabile – alle Autorità di Vigilanza (c.d. attività di reporting), contenenti una valutazione di sintesi circa l'esposizione al rischio di conformità, le principali attività svolte nonché le eventuali criticità gestite.

Una volta l'anno, propone il piano annuale delle attività elaborato tenuto conto dei risultati del processo di valutazione del rischio di conformità (compliance risk assessment).

La Funzione Compliance, infine, collabora con le altre funzioni fondamentali e organi deputati al controllo ai sensi dell'art. 31 del Regolamento IVASS n. 38/2018. Tale procedura è stata integrata nel corso del 2021, al fine di assicurare i necessari flussi informativi tra funzioni fondamentali e il Responsabile del Fondo Pensione Aperto (ai sensi della Delibera Covip del 13 gennaio 2021 a modifica ed integrazione del D. Lgs. 252/2005).

## **B.5. Funzione di audit interno**

**Per quanto attiene la funzione di audit interno si riportano di seguito le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 ovvero antecedenti la cessione della società da parte del gruppo Aviva. Per le variazioni intervenute successivamente alla cessione, avvenuta in data 1° dicembre 2021, si rimanda al paragrafo B8.**

La funzione di Revisione Interna del Gruppo Aviva in Italia, in capo ad Aviva Italia Holding S.p.A., svolge attività di Revisione Interna anche per le Compagnie del Gruppo Aviva in Italia in virtù del contratto di outsourcing intercorrente tra le stesse e Aviva Italia Holding S.p.A..

La funzione di Revisione Interna opera altresì in accordo con l'art. n. 47 della Direttiva 2009/138/CE in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione (Solvency II) e con la regolamentazione Covip applicabile ai Fondi Pensione Aperti. A tal fine ed allineandosi nel tempo ai relativi sviluppi, la funzione di Revisione Interna:

- 1) supporta il Local Audit Committee (LAC) e il Consiglio di Amministrazione nella revisione periodica del mandato di Audit, definito e approvato dagli stessi;
- 2) struttura i propri piani e programmi in modo da poter includere una valutazione dell'adeguatezza e dell'efficacia del sistema dei controlli interni e di altri elementi del Sistema di Governance;
- 3) è indipendente dalle funzioni operative e segue una metodologia volta a garantire l'obiettività del proprio operato e delle proprie conclusioni;
- 4) sottopone all'attenzione dei Consigli d'Amministrazione gli audit report che rappresentano i livelli più elevati di esposizione al rischio, al fine di permettere a questi ultimi di impartire le direttive per l'adozione delle misure correttive più adeguate alla rimozione delle criticità identificate. Resta comunque fermo l'obbligo, per la stessa Funzione, di segnalare con urgenza all'Organo Amministrativo e al Collegio Sindacale le situazioni di particolare gravità. Tutti i rilievi emersi, indipendentemente dalla loro valutazione, sono comunque portati all'attenzione del Local Audit Committee, focalizzando l'attenzione dei membri del Comitato sugli aspetti ritenuti più rilevanti.

Si specifica inoltre che la Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. è messa a conoscenza, in maniera adeguata ed efficace, di tutte le risultanze delle attività di verifica svolte dalla funzione Internal Audit sulle proprie controllate, per adempiere ai propri compiti di direzione e coordinamento sulle società del Gruppo. A tal fine l'Amministratore Delegato riceve tutti i report emessi dalla Funzione di Revisione Interna. Lo stesso è, altresì, informato della risoluzione e chiusura di tutti i rilievi di audit e di quelli che invece non vengono risolti entro la

data definita e vanno quindi scaduti.

La Capogruppo è, altresì, supportata dall'attività del Local Audit Committee che, sebbene operante a livello di Capogruppo, espleta le proprie funzioni anche per tutte le Compagnie del Gruppo e svolge in via continuativa, congiuntamente all'Alta Direzione e con l'ausilio, appunto, della funzione di Revisione Interna, specifiche attività di monitoraggio in relazione all'efficacia e adeguatezza dei sistemi di controllo interno delle Compagnie e di tutto il Gruppo. La Funzione di Revisione Interna presenta a tutte le riunioni di Audit Committee una sintesi dei lavori svolti con focus sulle criticità più rilevanti e/o sui temi ritenuti prioritari alla data. Una sintesi dei lavori dell'ultima riunione del Local Audit Committee è presentata dal suo Presidente alla successiva riunione del Consiglio di Amministrazione di Aviva Italia Holding S.p.A.. In aggiunta, la funzione di Internal Audit, al fine di fornire un aggiornamento sulle attività svolte e sulle criticità emerse, incontra periodicamente il Collegio Sindacale (il quale può chiedere i singoli report di audit qualora lo ritenesse necessario).

L'Internal Audit deve operare in condizioni di indipendenza dal management, al fine di poter eseguire le proprie attività in modo obiettivo. A tale scopo:

- Il Responsabile Internal Audit del Gruppo Aviva in Italia riporta funzionalmente e gerarchicamente al Consiglio di Amministrazione e mantiene un rapporto diretto con il Presidente del LAC, in linea con quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 38/2018. In aggiunta, mantiene un rapporto diretto e costante con Aviva Plc Internal Audit conformemente alle regolamentazioni di Gruppo (Aviva Plc);
- Il Consiglio di Amministrazione di Aviva Italia Holding S.p.A. approva la nomina e la revoca del Responsabile Internal Audit selezionato con il coinvolgimento della funzione Aviva Plc Internal Audit, previo parere positivo del LAC. Il Consiglio approva altresì la remunerazione del Responsabile Internal Audit;
- L'Internal Audit salvaguarda l'indipendenza della funzione anche attraverso il perseguimento di una fattiva politica di rotazione del personale;
- Nel corso del mandato, al personale della funzione di Internal Audit non possono essere assegnate responsabilità dirette o autorità su attività operative che possano essere sottoposte ad audit;
- L'Internal Audit fornisce una conferma annuale della sussistenza dei requisiti di indipendenza, mediante la sottoscrizione di una dichiarazione firmata da parte di tutti i componenti della funzione;
- Il Responsabile dell'Internal Audit è in possesso dei requisiti di idoneità alla carica, in termini di onorabilità e professionalità;

La Funzione di Internal Audit, infine, collabora con le altre funzioni fondamentali e organi deputati al controllo ai sensi dell'art. 31 del Regolamento IVASS n. 38/2018. Tale procedura è stata integrata nel corso del 2021, al fine di assicurare i necessari flussi informativi tra funzioni fondamentali e il Responsabile del Fondo Pensione Aperto (ai sensi della Delibera Covip del 13 gennaio 2021 a modifica ed integrazione del D. Lgs. 252/2005).

## **B.6. Funzione attuariale**

In coerenza con la struttura di governance complessiva, il servizio della Funzione Attuariale è fornito da dall'impresa CNP Vita Assicura, appartenente al gruppo, tramite il responsabile e lo staff della propria funzione attuariale.

La Funzione Attuariale è a diretto riporto del Consiglio di Amministrazione.

Il compito della Funzione Attuariale, nell'ambito del sistema di governance previsto dalla direttiva Solvency II, è quello di supervisionare in maniera indipendente la gestione di alcuni specifici rischi all'interno della

Compagnia e riferire al Consiglio di Amministrazione eventuali inadeguatezze. La gestione di tali rischi si riferisce in particolare a quattro macro-aree:

- 1) data quality sottostante al calcolo delle riserve tecniche;
- 2) sottoscrizione dei nuovi contratti;
- 3) riassicurazione;
- 4) riserve tecniche.
- 5) assorbimento delle perdite per imposte differite

Le principali responsabilità della Funzione Attuariale riguardano quindi la valutazione dell'adeguatezza:

- 1) delle riserve tecniche, incluse la qualità dei dati, l'appropriatezza delle ipotesi e delle metodologie attuariali sottostanti le stesse;
- 2) delle politiche di sottoscrizione adottate dalla Compagnia;
- 3) dei contratti di riassicurazione.

La Funzione Attuariale deve inoltre verificare la coerenza fra i risultati ottenuti a livello di bilancio locali con i risultati ottenuti a livello di bilancio Solvency II e deve contribuire all'efficacia della gestione dei rischi della Compagnia, collaborando attivamente con la Funzione Risk Management.

La Funzione Attuariale, infine, produce una relazione annuale (Actuarial Function Report) indirizzata al Consiglio di Amministrazione al fine dell'approvazione del Bilancio Solvency II.

## **B.7. Esternalizzazione**

**Per quanto concerne l'informativa relativa alle esternalizzazioni si riportano di seguito le informazioni da ritenersi valide dal 1° gennaio 2021 al 30 novembre 2021 ovvero antecedenti la cessione della società da parte del gruppo Aviva. Per le variazioni intervenute successivamente alla cessione, avvenuta in data 1° dicembre 2021, si rimanda al paragrafo B8.**

La Compagnia si è dotata di una "Politica di esternalizzazione e scelta dei fornitori" (di seguito "Politica di esternalizzazione") con l'obiettivo di dettagliare le linee guida cui la Società deve attenersi per l'esternalizzazione delle proprie attività, unitamente ai criteri per la scelta dei relativi fornitori, al fine di garantire un servizio continuo e soddisfacente agli assicurati e danneggiati e non compromettere i risultati finanziari, nonché la stabilità e continuità delle proprie attività in coerenza con il principio della sana e prudente gestione. All'interno della stessa vengono indicati i criteri di selezione dei fornitori sotto il profilo della professionalità, onorabilità e capacità finanziaria, e l'adozione di metodi che consentano di verificare il rispetto di livelli minimi di servizio ovvero il raggiungimento di risultati prestabiliti da parte del fornitore, al fine di valutarne l'adeguatezza degli stessi. La presente politica soddisfa anche i requisiti regolamentari Covip di cui alla Delibera del 13 gennaio 2021 a modifica ed integrazione del D. Lgs. 252/2005.

Le attività da esternalizzare vengono individuate in base alle specifiche esigenze della Società in considerazione del contesto di Gruppo. La decisione di esternalizzare un'attività già realizzata internamente o da avviare, richiede una preventiva analisi dell'assetto organizzativo e gestionale dell'area aziendale nel cui contesto si svolge ovvero dovrebbe svolgersi tale attività ed una preventiva valutazione dei benefici attesi a seguito dell'esternalizzazione della stessa.

In tal senso la Compagnia, all'interno della Politica di esternalizzazione, definisce in maniera specifica i criteri da seguire per la valutazione delle attività da esternalizzare distinguendo tra fornitori esterni e infragruppo.

L'esternalizzazione di funzioni o attività essenziali o importanti è effettuata attraverso un monitoraggio attivo e costante, che include misure di salvaguardia e di tempestivo intervento rimediabile, laddove necessario. Tale monitoraggio è garantito da presidi organizzativi, quali:

- la nomina, da parte di ogni Consiglio di Amministrazione, di un Responsabile del controllo delle attività in outsourcing (RCO), con compiti e responsabilità puntualmente definiti nella lettera di incarico, al fine di garantire controlli indipendenti sull'*outsourcing*;
- la definizione ed aggiornamento periodico della Politica di esternalizzazione e di scelta dei fornitori;
- la nomina di Responsabili (Supply Relation Manager - SRM) per ogni attività esternalizzata. Gli SRM vengono identificati e/o nominati seguendo una logica direttamente collegata alle competenze tecniche di ciascuno;
- incontri periodici tra RCO e SRM per la verifica dell'andamento del servizio e *onsite visit* presso i fornitori;
- una puntuale attività di rendicontazione semestrale sul normale andamento dei Servizi presentata al Consiglio di Amministrazione con evidenza di principali attività svolte, novità più significative e operazioni di maggior rilievo;
- le risultanze delle attività di controllo vengono rese disponibili al RCO il quale, comunque, procede con propri controlli e monitoraggi diretti. Semestralmente l'RCO riporta, al Consiglio di Amministrazione della società esternalizzante la rendicontazione delle attività di controllo dallo stesso posta in essere, fornendo evidenza dei controlli svolti in ottemperanza a quanto previsto dal proprio mandato.

La qualificazione di un'attività o funzione come Attività Essenziale viene effettuata sulla base dei criteri normativi ed oggettivi indicati nella Politica di Esternalizzazione ed essi sono:

- criteri normativi: ai sensi dell'art. 2, comma 1, lettera c) del Regolamento IVASS n.38/2018, sono considerate essenziali o importanti le attività o le funzioni la cui mancata o anomala esecuzione comprometterebbe gravemente la capacità della Società di continuare a conformarsi alle condizioni richieste per la conservazione dell'autorizzazione all'esercizio, oppure i risultati finanziari, la stabilità della Società o la continuità e qualità dei servizi verso gli assicurati;
- criteri oggettivi: la Compagnia ha identificato alcune attività che, per la loro particolare natura, sono state qualificate come attività o funzioni essenziali o importanti. A titolo esemplificativo e non esaustivo rientrano in tale definizione: la gestione degli investimenti (es. contratti di gestione patrimoniale), la gestione degli archivi statici o digitali (es. hosting, cloud, etc.) relativi a documentazione soggetta ad obblighi di conservazione previsti da norme di legge o di regolamento del settore assicurativo (quali ad esempio le polizze), la gestione delle liquidazioni e la gestione dei servizi informatici.

In ogni caso, qualora l'esternalizzazione abbia ad oggetto singoli segmenti non significativi né rilevanti delle attività o funzioni essenziali o importanti identificate, come sopra descritto, verrà di volta in volta valutato se la stessa possa considerarsi Attività non essenziale, sulla base di un approccio *risk based*, cioè proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi aziendali, attuali e prospettici, inerenti all'attività.

I fornitori esterni a cui la Compagnia ha esternalizzato funzioni o attività essenziali o importanti sono in totale 10.

La Società, al 31 dicembre 2021, ha in essere i seguenti contratti di esternalizzazione infra-gruppo:

- Contratto Aviva Italia Servizi S.c.a.r.l. (oggi CNP Vita S.c.a.r.l.); da cui la Società riceve alcuni servizi necessari per la propria operatività;

Il Contratto con la ex Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A., da cui la Società riceveva i servizi relativi alle Funzioni Fondamentali - Risk Management, Compliance, Internal Audit e Funzione Attuariale, nonché Gestione Reclami e Antiriciclaggio/Antiterrorismo e Financial Crime. Alla luce delle disposizioni di cui al Decreto Legislativo n. 252/2005 e s.m.i., così come novellato dalla Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021

in materia di sistema di governo e in conformità con le previsioni del settore di appartenenza, in data 16 marzo u.s., il Consiglio di Amministrazione della Compagnia - in qualità di società che gestisce Fondi Pensione Aperti - ha provveduto a confermare l'esternalizzazione delle Funzioni Fondamentali (Funzione di gestione dei rischi, Funzione di verifica della conformità alle norme e Funzione di revisione interna) alla ex Capogruppo Aviva Italia Holding S.p.A. anche per quanto attiene il Fondo Pensione Aperto.

Il Contratto di cui sopra è venuto meno in data 1° dicembre 2021 a seguito della cessione da parte di Aviva Italia Holding S.p.A. del 100% del capitale sociale della Società a favore di Montparvie V S.A. e conseguente re-internalizzazione delle Funzioni Fondamentali, anche con riferimento ai Fondi Pensione Aperti, da parte della stessa Società. ;

Il Contratto con Aviva Italia S.p.A. da cui la Società riceveva il servizio Retail è cessato ad effetto dal 1° ottobre 2021 a seguito della cessione, in data 1° ottobre 2021, da parte di Aviva Italia Holding S.p.A. del 100% del capitale sociale della Società ad Allianz S.p.A.. con conseguente re-internalizzazione da parte della Società del servizio.

Resta inteso infine che, così come statuito anche nella richiamata “Politica di esternalizzazione e scelta dei fornitori”, l'esternalizzazione non esonera comunque gli organi sociali e l'Alta Direzione della Società dalle relative responsabilità.

L'ultima versione della Politica di esternalizzazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione tenutosi nel mese di aprile 2021 e come già sopra richiamato è stata integrata prevedendo il soddisfacimento dei requisiti regolamentari Covip di cui alla Delibera del 13 gennaio 2021 a modifica ed integrazione del D. Lgs. 252/2005.

## **B.8. Altre Informazioni**

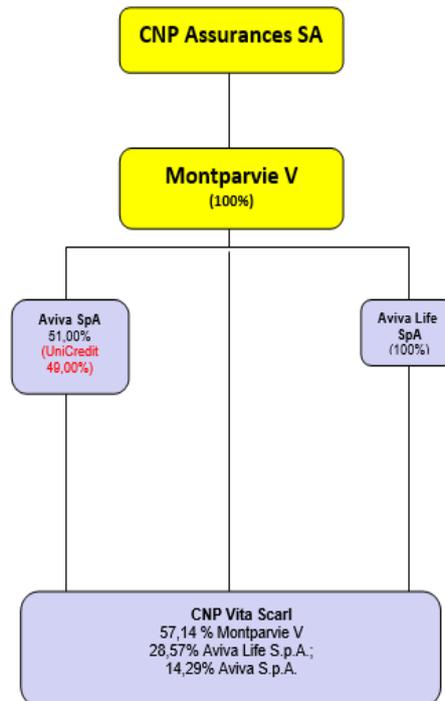
A completamento, si informa inoltre che in data 1° dicembre 2021, è stata perfezionata la cessione, da parte di AVIVA ITALIA HOLDING S.p.A., di una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale della Società in favore di MONTPARVIE V S.A.S., società per azioni di diritto francese, con capitale sociale pari a Euro 785.654.000,00, avente sede legale in 4, Place Raoul Dautry, 75015 Parigi, Francia e iscritta presso il registro delle imprese di Parigi al numero 844 548 347 (l' “Operazione”). Tale l'Operazione è stata autorizzata dall'IVASS ai sensi dell'articolo 68 del Decreto Legislativo n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private) in data 27 ottobre 2021.

La Compagnia è controllata direttamente da Montparvie V, la quale a sua volta è interamente controllata da CNP Assurances SA., società assicurativa di diritto francese, con sede legale a Parigi, piazza Raoul Dautry 4 -75716.

La Compagnia è inoltre soggetta alla direzione al coordinamento di CNP Assurances S.A..

Nel grafico seguente è riportata la nuova struttura giuridica al 1° dicembre 2021, inclusiva della catena di controllo e degli assetti proprietari.

## Struttura in ITALIA



A riguardo, si conferma CNP Vita Scarl, quale società consortile a responsabilità limitata, creata con l'obiettivo di razionalizzare il processo di erogazione dei servizi alle singole compagnie e della quale la Compagnia detiene una partecipazione diretta pari al 28,57%.

\*

### Informazioni generali sul sistema di Governance

La Società a far data dal 1° dicembre 2021 è amministrata da un Consiglio di Amministrazione (CdA) composto da un numero di 4 Membri di cui uno indipendente.

Inoltre, al fine di costituire una struttura organizzativa ed amministrativa adeguata alla natura e alle dimensioni della stessa, e tenuto conto della complessità della propria operatività, è stato nominato un Direttore Generale, nonché un Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il CdA si avvale, a supporto dei propri lavori e con funzioni informative, consultive e propositive, di due Comitati endoconsiliari: il Comitato Controlli Interni e Rischi ed il Comitato per le Remunerazioni, la cui nuova composizione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 1° dicembre 2021. Tali Comitati esercitano il proprio ruolo consultivo a supporto dei lavori consiliari in coerenza con le indicazioni previste dal Regolamento IVASS n. 38 del 2018. Entrambi i Comitati sono composti da due membri, di cui il Presidente è il membro indipendente.

La funzione di controllo della Società è esercitata dal Collegio Sindacale, composto da tre Membri effettivi e da due supplenti, mentre la funzione direttiva viene esercitata dall'Amministratore Delegato, coadiuvato dal Comitato Operativo ("Alta Direzione"), nonché dai Dirigenti dell'Azienda.

L'"Alta Direzione" è composta dall'Amministratore Delegato (AD), dal Direttore Generale (DG), dal Chief

Operating Officer (COO), dal Chief Financial Officer (CFO), dal Chief Commercial Officer (CCO) e dal Direttore Risorse Umane, che costituiscono i Membri del Comitato Operativo, il quale si riunisce normalmente con frequenza settimanale.

Oltre al Comitato Operativo, la Compagnia è dotata di un Comitato di Direzione, composto dall'Alta Direzione a cui partecipano i Dirigenti dell'Azienda, il quale costituisce un organo di natura consultiva a supporto delle decisioni dell'Amministratore Delegato ed è convocato indicativamente ogni mese. I contatti tra Alta Direzione e Funzioni Fondamentali (inclusa la Funzione Antiriciclaggio) sono assicurati dall'operatività di un apposito Comitato interno (Comitato gestione e controllo interno rischi) che si riunisce normalmente su base mensile e di cui sono Membri i predetti Titolari delle Funzioni Fondamentali e Antiriciclaggio nonché i componenti dell'Alta Direzione. E' garantito un adeguato flusso informativo delle Funzioni Fondamentali con il Management e gli Organi Societari, nonché un proficuo coordinamento tra le stesse, grazie alla sistematica partecipazione dei rispettivi Titolari al Comitato endoconsiliare Controlli Interni e Rischi, alle riunioni del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza ex DLgs. N. 231/01 (Decreto), ove gli stessi prendono parte in qualità di invitati. Gli stessi (in base alle rispettive competenze) partecipano altresì a vari comitati interni manageriali e per quanto attiene alla gestione dei fondi pensione prendono parte a riunioni periodiche con la Responsabile dei Fondi Pensione.

Nell'ambito del sistema di prevenzione dei reati previsti dal Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, è stato inoltre nominato dal CdA un Organismo di Vigilanza ("OdV"), i cui Membri e Presidente coincidono con quelli del Collegio Sindacale, con il compito di vigilare sull'osservanza e sul funzionamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOG) della Compagnia, garantendo un adeguato flusso informativo dalle Funzioni aziendali all'OdV in modo da prevenire e individuare possibili condotte propedeutiche alla commissione dei reati contemplati nell'ambito di applicazione del Decreto, tramite l'esercizio di autonomi poteri di iniziativa e controllo.

\*

Inoltre, sono costituiti specifici Comitati Manageriali (Esecutivi e Tecnici) a supporto di una adeguata conduzione della Società ed aventi funzione principalmente consultiva per l'Alta Direzione e l'Amministratore Delegato.

In particolare:

- Comitato gestione e controllo interno rischi di nuova creazione
- Comitato Prodotti – Tecnico
- Comitato Operativo Prodotti di nuova creazione
- Asset Liability Committee (ALCO)
- Comitato Hypothesis, Laws and Methodologies (HLM)
- Comitato Infragruppo in cui è confluito il Comitato Conflitto d'interesse
- Comitato Reclami di nuova creazione

#### Funzioni Fondamentali e Funzione Antiriciclaggio

Si evidenzia che in seguito al perfezionamento dell'Operazione sopra descritta, si è reso necessario reinternalizzare le Funzioni Fondamentali, ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018 e la Funzione Antiriciclaggio, ai sensi del Regolamento IVASS n. 44/2019.

Tutti i rispettivi Titolari sono nominati dall'Organo Amministrativo, al quale riportano gerarchicamente nel rispetto del principio di separatezza tra funzioni operative e fondamentali e al fine di garantirne l'indipendenza, l'autonomia e l'obiettività di giudizio delle medesime. L'Organo Amministrativo ne definisce altresì le responsabilità, i compiti, le risorse, le modalità operative, la natura, il budget e la frequenza della reportistica. A tal riguardo, si evidenzia che ciascuna Funzione Fondamentale e la Funzione Antiriciclaggio risultano

costituite in forma di specifica unità organizzativa, disponendo di risorse in possesso di conoscenze specialistiche e dei requisiti richiesti ai sensi di legge.

Tutte le risorse dedicate a ciascuna Funzione Fondamentale ed alla Funzione Antiriciclaggio sono dipendenti di CNP Vita Assicura S.p.A. e parzialmente distaccati presso CNP Vita Assicurazione S.p.A., in virtù di contratti di distacco, svolgendo la propria attività nell'ambito delle rispettive unità organizzative di ciascuna società e dedicando un numero di ore adeguato alle dimensioni ed alle strutture delle medesime.

Da ultimo, si informa che, alla luce delle disposizioni di cui al Decreto Legislativo n. 252/2005 e s.m.i., così come novellato dalla Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 in materia di sistema di governo (di seguito Deliberazione Covip), in conformità con le previsioni del settore di appartenenza, in data 1° dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione della scrivente - in qualità di società che gestisce Fondi Pensione Aperti - ha provveduto a deliberare la reinternalizzazione delle Funzioni Fondamentali (Funzione di gestione dei rischi, Funzione di verifica della conformità alle norme e Funzione di revisione interna) anche per quanto attiene il Fondo Pensione Aperto.

Congiuntamente, il Consiglio ha proceduto, altresì, a confermare la nomina dei Titolari delle Funzioni Fondamentali, già nominati ai sensi del Regolamento IVASS n. 38/2018, e di ritenere che gli stessi siano in possesso dei requisiti normativi previsti dal quadro normativo applicabile.

#### Operazioni e transazioni "infragrupo"

Relativamente alle operazioni e transazioni "infragrupo", si comunica che la società ha posto in essere le seguenti operazioni, rientranti tra le operazioni qualificate come molto significative:

- in conformità con quanto disposto dal Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, la controllante CNP Assurances SA ha erogato un prestito subordinato di livello 2 (Tier 2 subordinated loan) di Euro 100.000.000,00 in favore della Società, al fine di sostenere il piano di sviluppo aziendale.

Si precisa altresì che il nuovo prestito erogato in data 1° dicembre 2021 sostituisce i prestiti subordinati di livello 2 di Euro 45.000.000,00 erogati dal precedente azionista Aviva Italia Holding S.p.A. e coerentemente rimborsati integralmente da parte della Società.

## C. Profilo di Rischio

Il profilo di rischio, definito come l'insieme delle valutazioni inerenti al livello di esposizione complessiva ai diversi rischi, è determinato attraverso il modello di capitale economico. La Compagnia applica la *Standard Formula* al fine di calcolare il suddetto capitale economico, ovvero al fine di calcolare il *Solvency Capital Requirement (SCR)*. Il modello di capitale economico ha un ruolo fondamentale nel *sistema* di gestione dei rischi.

La Funzione di Risk Management effettua analisi periodiche sul profilo di rischio della Compagnia.

Di seguito sono elencate le principali categorie di rischio che caratterizzano il profilo di rischio della Compagnia:

- a) rischio di sottoscrizione (o Underwriting);
- b) rischio di mercato;
- c) rischio di credito;
- d) rischio di liquidità;
- e) rischio operativo;
- f) altri rischi sostanziali.

Per la descrizione di tali rischi, sia a livello qualitativo che quantitativo, si rimanda ai paragrafi da C.1 a C.6.

All'interno della struttura del Risk Management sono in essere una serie di politiche di copertura e Business Standards per gestire tali rischi, tra cui:

- Policy per il rischio di sottoscrizione;
- Policy per il rischio di credito;
- Policy per il rischio di liquidità;
- Policy per il rischio di mercato;
- Policy per il rischio operativo;
- Policy per il rischio di condotta;
- Business Standard per la gestione degli investimenti;
- Business Standard per la valutazione degli attivi;
- Business Standard per il credito e la gestione dei collateral;
- Business Standard per gli scenari di stress;
- Business Standard Gruppo di serie di asset liability management aziendale.

Vi sono processi associati che sono collegati alle policy e ai Business Standards sopra menzionati. Il CEO è tenuto a garantire il rispetto delle policy e dei Business Standards all'interno della Compagnia, attraverso il processo semestrale di Governance Certificate.

In aggiunta a quanto sopra e in linea con il principio di 'sana e prudente gestione' in ambito investimenti (inclusivo del 'prudent person principle') sono state aggiornate le politiche di investimento, ai sensi del Regolamento IVASS n.24, successivamente approvate dal Consiglio di Amministrazione. Suddette politiche sono state definite in funzione della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti all'attività aziendale svolta, assicurando non solo la continua disponibilità di attivi idonei e sufficienti a coprire le passività, ma anche la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti, provvedendo ad una adeguata diversificazione e dispersione degli stessi, fermo restando che nel caso sussista un conflitto di interessi nell'attività di investimento, l'impresa assicura che l'investimento sia effettuato nel miglior interesse degli assicurati e dei beneficiari.

## C.1. Rischio di sottoscrizione

### C.1.1. Descrizione del rischio

Il rischio che si origina dall'attività di sottoscrizione nelle compagnie Vita deriva dalla tipologia dei rischi sottoscritti ed è correlato all'incertezza nei risultati dell'attività sottoscrittiva in relazione alle seguenti componenti:

- a) *Mortalità*: l'aumento della mortalità nel corso della durata residua del portafoglio acquisito relativamente alle polizze temporanee caso morte ed a tutti i contratti che prevedono in caso di morte un esborso superiore al "valore contabile" della riserva; tale aumento della mortalità genera il suo effetto avverso tramite il necessario aggiornamento delle ipotesi di calcolo delle riserve da accantonare sui contratti in questione.
- b) *Longevità*: la diminuzione della mortalità nel corso della durata residua del portafoglio acquisito relativamente alle polizze di rendita e a tutti i contratti che prevedono in caso di sopravvivenza un esborso superiore al "valore contabile" della riserva; tale diminuzione della mortalità genera il suo effetto avverso tramite il necessario aggiornamento delle ipotesi di calcolo delle riserve da accantonare sui contratti in questione.
- c) *Catastrofale*: un aumento improvviso ed irripetibile della mortalità che, pur non ripresentandosi nel corso del tempo, costringe l'Impresa ad un esborso inatteso eccedente il valore accantonato nel bilancio di Solvibilità (capitale sotto rischio = capitale erogabile in caso di morte meno la riserva best estimate).
- d) *Decadenza anticipata*: il peggior caso fra un aumento improvviso e sensibile della decadenza per riscatto, riduzione, interruzione del pagamento dei premi ricorrenti, insolvenza ecc. (*mass lapse*) ed una variazione meno significativa ma duratura delle frequenze medie dei medesimi tipi di decadenza; il primo determina un effetto economico misurato dalla variazione della riserva ed eventualmente dalla somma pagata e dall'annullamento dei crediti verso assicurati mentre il secondo determina un aumento delle riserve per la necessaria revisione delle ipotesi.
- e) *Invalidità*: un aumento duraturo delle ipotesi di frequenza dei casi di invalidità e delle frequenze degli eventi cui sono esposte le polizze LTC e *Dread Disease*, oltre ad un aumento duraturo delle ipotesi legate ai costi di tali contratti. Inoltre, dove applicabile, una revisione delle frequenze di guarigione.
- f) *Spese*: un aumento duraturo delle spese ricorrenti per la gestione dei contratti, a fronte del quale non è contrattualmente possibile effettuare una revisione dei caricamenti sulle polizze già in vigore.

La Compagnia non ha effettuato trasferimento dei rischi ad alcuna società veicolo.

### C.1.2. Esposizione al rischio

Il business risulta soggetto al rischio di sottoscrizione, in particolare, per la Compagnia, il rischio di sottoscrizione più rilevante è rappresentato dal *lapse risk*, come riportato nella tabella al paragrafo C.1.3.

### C.1.3. Valutazione del rischio

La seguente tabella fornisce il *Solvency Capital Requirement* (SCR) per il rischio di sottoscrizione, calcolato al 31 dicembre 2021:

**Euro migliaia**

| Risk components                                 | SCR (Standard Formula) |
|---|------------------------|
| Mortality risk                                  | 26.323                 |
| Longevity risk                                  | 9.522                  |
| Disability risk                                 | 2.263                  |
| Lapse risk                                      | 98.010                 |
| Expense risk                                    | 19.755                 |
| Revision risk                                   | -                      |
| CAT risk  | 5.618                  |
| Diversification effect - Life Underwriting risk | - 43.451               |
| <b>Life Underwriting risk</b>                   | <b>118.041</b>         |

**C.1.4. Concentrazione del rischio**

Non si riscontrano concentrazioni dei rischi per la tipologia di rischio di sottoscrizione.

**C.1.5. Attenuazione del rischio**

La Compagnia utilizza come tecnica di attenuazione del rischio la cessione in riassicurazione attraverso trattati proporzionali, a copertura del rischio di mortalità dei contratti particolarmente esposti, ossia le polizze temporanee caso morte ed a tutti i contratti che prevedono in caso di morte un esborso superiore alla ritenzione definita. La cessione implica che il riassicuratore adempia al pagamento del capitale in caso di morte in proporzione alla quota ceduta. I trattati sopra citati mitigano gli effetti avversi sia dei rischi biometrici (mortality risk), dei rischi catastrofici (cat risk) e, in misura minore, anche dei rischi di estinzione anticipata (lapse risk). Con la riassicurazione passiva si realizza l'obiettivo di procedere alla diversificazione dei rischi assunti al fine di eliminare e/o attenuare la perdita di eventi sfavorevoli di natura tecnica che potrebbero generare perdite economiche di importo rilevante sul portafoglio in essere o sul portafoglio di nuova generazione.

La valutazione dell'efficacia della riassicurazione, in termini di impatti sia sul SCR sia sugli Own Funds viene effettuata annualmente e descritta nel report annuale della funzione attuariale.

**C.1.6. Analisi di sensitivity**

Oltre agli scenari sopra menzionati, i rischi di mortalità, riscatto e spese sono soggetti ad analisi di sensitività. Tali analisi sono basate sul singolo fattore di rischio e sono calcolate tramite il software di proiezione Prophet, correntemente utilizzato per il calcolo delle Best Estimate Liability e del Solvency Capital Requirement.

Di seguito, si riportano i risultati delle principali sensitività sui dati di fine anno 2021, in termini di impatto sia sugli Own Funds sia sul SCR della Compagnia (al netto degli impatti fiscali).

**Euro migliaia**

| Risk Factor                              | Own Funds impact | SCR impact |
|--|------------------|------------|
| Maintenance and investment expenses +10% | - 8.373          | 680        |
| Lapse rates +10%                         | - 15.311         | 2.482      |
| Assurance mortality/morbidity +5%        | - 6.910          | 152        |

## C.2. Rischio di mercato

### C.2.1. Descrizione del rischio

Il rischio di mercato è il rischio di impatto finanziario negativo derivante, direttamente o indirettamente, dalle fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio, dalle variazioni dei prezzi azionari e dei prezzi degli immobili. Il rischio di mercato all'interno della Compagnia si origina a causa di fluttuazioni sia del valore delle passività e sia del valore degli attivi detenuti. La Compagnia cerca attivamente alcuni rischi di mercato come parte della sua strategia di investimento, in particolare per quanto riguarda i rischi azionario e immobiliare. Tuttavia, vi è una limitata propensione al rischio di tasso di interesse in quanto si ritiene che non sia adeguatamente remunerato.

Di seguito una panoramica dei principali rischi che compongono il rischio di mercato:

- a) *Rischio di tasso di interesse*: consiste nella diminuzione potenziale di patrimonio netto qualora la curva di riferimento da utilizzare esplicitamente per il calcolo delle riserve ed utilizzata implicitamente per la valutazione di mercato degli attivi subisca una variazione verso l'alto ovvero verso il basso; si prende il peggiore dei due casi, considerando che se lo spostamento in una direzione provoca un effetto avverso, quasi sicuramente lo spostamento nella direzione opposta porta un effetto favorevole. Il bilanciamento parziale degli effetti avversi grazie all'ATP (*Adjustment for Technical Provisions*) avviene quando la diminuzione dei tassi di interesse è il caso sfavorevole; tuttavia non si escludono casi dove anche il rialzo dei tassi di interesse, se sfavorevole, possa essere contrastato con una diminuzione delle rivalutazioni future.
- b) *Rischio azionario o "equity"*: è la diminuzione di valore delle azioni, delle partecipazioni comprese quelle assicurative, dei fondi di investimento con caratteristiche prevalentemente azionarie; l'effetto può essere leggermente bilanciato da un effetto favorevole di ATP sulle riserve dei contratti rivalutabili grazie ad una diminuzione delle rivalutazioni future da accantonare. I fondi di investimento per i quali non si è in grado di scorporarne le componenti in modo affidabile (*look-through*) sono soggette al rischio azionario di *Tipo 2*.
- c) *Rischio di spread*: è la diminuzione di valore dei titoli corporate, degli strutturati e dei derivati in corrispondenza di un incremento del *credit spread*; per quanto riguarda le prime due categorie di strumenti finanziari, *Solvency II* chiede di utilizzare una formula lineare piuttosto che uno *stress test*, traducendo l'ampliamento dello *spread* in termini di diminuzione di valore di mercato dei titoli in funzione del *rating* e della *duration*.
- d) *Rischio Immobili o "property"*: è la diminuzione di valore degli immobili.
- e) *Rischio Intangibili*: applicato se l'Impresa riconosce attivi intangibili nel suo bilancio di *Solvency II*, è la diminuzione di valore degli stessi. Non si applica nel caso della Compagnia in oggetto.
- f) *Rischio di Concentrazione*: è il rischio che un evento di *default* manifesti i suoi effetti avversi a causa di un'esposizione complessiva verso una stessa controparte in eccesso rispetto ad un limite espresso in termini relativi in funzione del *rating* dell'emittente. Il rischio di concentrazione della Standard Formula esclude i rischi derivanti dall'eccessiva esposizione verso settori merceologici e verso aree geografiche.
- g) *Rischio di Divisa o "currency"*: è il rischio dovuto al vincolo di dover pagare prestazioni in una divisa – ossia in Euro – facendo ricorso a liquidità ottenuta liberando attivi che offrono il controvalore in un'altra divisa. Il rischio in questione è calcolato sull'intera esposizione piuttosto che in funzione delle probabilità di vendere l'attivo ed è calcolato per ciascuna esposizione in valuta senza compensazioni La Compagnia. ha esposizioni in divisa tra gli attivi di classe D, che vengono catturate tramite l'applicazione del *look-through* ai fondi di investimento. Gli attivi di classe C risultano esposti al rischio "currency" solo a seguito dell'analisi di *look-through* dei fondi di investimento.

## C.2.2. Esposizione al rischio

In relazione al rischio di mercato la Compagnia risulta esposta principalmente allo *spread risk*, come sotto riportato.

## C.2.3. Valutazione del rischio

La seguente tabella fornisce il *Solvency Capital Requirement (SCR)* per il rischio di mercato, calcolato al 31 dicembre 2021:

Euro migliaia

| Risk components                      | SCR (Standard Formula) |
|--------------------------------------|------------------------|
| Interest Rate risk                   | 51.171                 |
| Equity risk                          | 61.137                 |
| Property risk                        | 19.223                 |
| Spread risk                          | 117.956                |
| Currency risk                        | 9.830                  |
| Concentration risk                   | -                      |
| Diversification effect - Market risk | - 67.458               |
| <b>Market risk</b>                   | <b>191.858</b>         |

## C.2.4. Concentrazione del rischio

La Compagnia definisce l'asset allocation in modo da valutare gli impatti non solo sul risultato economico ma anche e soprattutto in termini di requisito di capitale e solvibilità. A tal fine la Compagnia monitora l'esposizione ai diversi rischi limitandone la concentrazione e favorendo la diversificazione dei rischi di mercato.

## C.2.5. Attenuazione del rischio

La gestione del rischio di mercato avviene a livello di compagnia, in linea con i rischi di mercato identificabili nel *framework* locale e all'interno di vincoli normativi locali. In un'ottica di rischio/rendimento, il *management* adotta procedure e azioni tra cui la predisposizione di linee guida per l'allocazione strategica e tattica degli attivi, modulate sulla base dell'andamento dei mercati e sulla capacità da parte della Compagnia di assumere rischi finanziari. La funzione di *Risk Management* attua inoltre un processo di gestione del rischio tramite la definizione e il monitoraggio dei limiti del rischio di mercato, tra cui anche il *mismatch* di *duration*, considerando anche l'assorbimento del requisito del capitale. Tali limiti sono definiti nel rispetto del Regolamento IVASS n.24. Qualora, a seguito delle attività di monitoraggio, si identifichino specifiche violazioni di limiti che potrebbero impattare in maniera significativa sugli *asset* in portafoglio, la Compagnia può avvalersi di strategie di copertura di tipo dinamico mediante strumenti derivati, quali opzioni, *swap*, *forwards* e *futures*.

Vengono anche effettuate dalla Funzione Finance, specifiche analisi di sensitività, volte a verificare gli impatti sul capitale regolamentare.

Anche i comitati specifici, quali ALCO (*Asset Liability Committee*) e *Board Risk Committee* garantiscono una supervisione di tale rischio.

## C.2.6. Analisi di sensitivity

Come per il rischio di sottoscrizione, anche il rischio di mercato è sottoposto ad analisi di sensitività, calcolate con lo stesso tool di proiezione utilizzato per il calcolo del requisito di capitale e delle *Best Estimate Liability*. Di seguito si illustrano i risultati principali, in termini di impatto sia sugli Own Funds, sia sul SCR della Compagnia, sulla base dei risultati di fine anno 2021.

Euro migliaia

| Risk Factor                      | Own Funds impact | SCR impact |
|----------------------------------|------------------|------------|
| Corporate + 50bps with change VA | - 3.027          | 5.037      |
| Corporate - 50bps with change VA | 4.160            | - 5.588    |
| Italian Government + 50bps       | - 59.446         | 20.965     |
| Italian Government - 50bps       | 53.200           | - 18.803   |
| Market Interest Rates +0.25%     | - 10.100         | 6.732      |
| Market Interest Rates -0.25%     | 3.505            | - 5.726    |

## C.3. Rischio di credito

### C.3.1. Descrizione del rischio

Il rischio di credito o di controparte (Counterparty default risk) riflette le possibili perdite dovute ad un default inatteso, o al deterioramento in merito allo standing creditizio, delle controparti e dei debitori della Compagnia nei successivi 12 mesi. Il modulo relativo a tale rischio copre i contratti di mitigazione del rischio, quali gli accordi di riassicurazione, securitisation e derivati, crediti da intermediari, come anche ogni altra esposizione di credito che non è coperta dal modulo "rischio di spread".

Il rischio di controparte si divide essenzialmente in:

- rischio di controparte di primo tipo (Type 1): esprime gli effetti negativi dell'aumento delle probabilità di default delle controparti, sia in termini di riduzione delle riserve cedute che in termini di riduzione dei benefici di assorbimento dei rischi assicurativi come la mortalità ed il catastrofale; anche il contante (cash) rientra nel modulo in relazione al rischio di controparte della banca. Sono inclusi in questa categoria i derivati emersi dall'analisi di look-through per i quali si calcola l'esposizione considerando il loro controvalore (MV) e i benefici che portano a livello di SCR (risk mitigation). Appartengono a questa categoria le garanzie di investimento prestate da controparti ai clienti assicurati di contratti Unit Linked, quando le garanzie non espongono direttamente l'impresa.
- rischio di controparte di secondo tipo (Type 2): si distingue per l'applicazione di un diverso tipo di stress per il rischio legato a categorie residuali di controparti, quali ad esempio crediti verso intermediari, verso assicurati e verso compagnie di coassicurazione.

### C.3.2. Esposizione al rischio

Il rischio è principalmente rappresentato dal rischio di controparte Type 1, la cui esposizione è rappresentata in massima parte dal "cash-at-bank" e secondariamente da riserve cedute ai Riassicuratori.

### C.3.3. Valutazione del rischio

La seguente tabella fornisce il Solvency Capital Requirement (SCR) per il rischio di credito, calcolato al 31 dicembre 2021:

Euro migliaia

| Risk components                                    | SCR (Standard Formula) |
|--|------------------------|
| Type 1   | 12.465                 |
| Type 2   | 7.528                  |
| Diversification effect - Counterparty Default risk | - 1.210                |
| <b>Counterparty Default risk</b>                   | <b>18.783</b>          |

### C.3.4. Concentrazione del rischio

Per tale Compagnia, il rischio di concentrazione in relazione al rischio di credito è immateriale.

### C.3.5. Attenuazione del rischio

Per quanto attiene il rischio di controparte, è stato predisposto un monitoraggio mensile sulle esposizioni relative alla liquidità detenuta negli istituti di credito, e trimestrale sul livello di esposizioni sulle controparti di riassicurazione.

### C.3.6. Analisi di sensitivity

Il rischio di controparte non è stato soggetto ad analisi di sensitività o stress test.

## C.4. Rischio di liquidità

### C.4.1. Descrizione del rischio ed esposizione

Il rischio di liquidità consiste nell'incapacità di effettuare i pagamenti in scadenza in misura piena e tempestiva, perché vi sono attività liquide insufficienti. La compagnia è quindi esposta ai rischi di liquidità che possono derivare, ad esempio, dall'attività operativa di assicurazione e riassicurazione, per effetto di un possibile disallineamento tra i flussi di cassa in entrata ed in uscita oppure dall'attività di gestione del portafoglio degli attivi.

La Compagnia mira a detenere risorse finanziarie sufficienti per far fronte alle proprie obbligazioni in scadenza attraverso l'applicazione di una policy per il rischio di liquidità e l'aderenza al relativo *business standard*. A livello di compagnia, vi è una propensione al rischio di liquidità che richiede che debbano essere mantenute risorse liquide sufficienti per coprire i flussi netti in uscita in uno scenario di stress.

Il rischio di liquidità non viene quantificato in termini di assorbimento di capitale economico, pertanto vengono considerate altre misure quantitative di tale rischio. In particolare, il *Liquidity Coverage Ratio (LCR) di medio lungo periodo* è calcolato come il rapporto tra la somma delle attività liquide e dei flussi in entrata (disponibilità liquide, valore di mercato delle attività liquide opportunamente ridotto in base a specifiche percentuali di "haircut" definite per asset class calate dal Gruppo, premi stimati derivanti dal "new business", cedole, dividendi e rimborso di asset) e i flussi in uscita (sinistri, riscatti, spese, dividendi, costi derivanti da operazioni di copertura e tasse) previsti su un orizzonte temporale di 6 mesi e viene calcolato trimestralmente considerando

una proiezione di 12 mesi. Su richiesta del Regolatore, nel 2020 è stata inoltre prodotta e inviata regolarmente un'analisi mensile sulla liquidità attuale e prospettica denominata "Monitoraggio Liquidità".

#### **C.4.2. Esposizione al rischio**

L'importo complessivo degli utili attesi compresi in premi futuri, calcolati ai sensi dell'articolo 260, paragrafo 2, è di Euro 105.827 migliaia. Gli utili attesi compresi nei premi futuri (Expected Profit Included in Future Premiums ovvero EPIFP) sono i flussi di cassa netti che derivano dall'inclusione nelle riserve tecniche dei premi contrattualmente previsti e relativi a contratti di assicurazione e di riassicurazione esistenti, che si assume saranno ricevuti in futuro.

#### **C.4.3. Valutazione del rischio**

Il *Liquidity Coverage Ratio di medio-lungo periodo* rilevato in condizione di mercato stabili al 31 dicembre 2021 è pari a 2.440%.

#### **C.4.4. Concentrazione del rischio**

La Compagnia ha definito limiti di investimento specifici da rispettare al fine di limitare le concentrazioni di rischio.

#### **C.4.5. Attenuazione del rischio**

Al fine di attenuare tale rischio, la Compagnia monitora periodicamente il liquidity coverage ratio (LCR). In particolare, nell'orizzonte temporale di medio-lungo periodo, la Compagnia produce trimestralmente i LCR proiettati nei 12 mesi successivi in entrambi gli scenari di mercato (base e stressato) e si assicura che ciascun LCR mensile sia maggiore o uguale al limite del 125%. Anche i comitati specifici, come il Board Risk Committee, garantiscono una supervisione di tale rischio. La Compagnia, inoltre, fornisce trimestralmente una reportistica dettagliata anche al Consiglio di Amministrazione, in cui si dimostra la gestione e il monitoraggio continuo del rischio di liquidità.

#### **C.4.6. Analisi di sensitivity**

A livello di compagnia, vi è una propensione al rischio di liquidità che richiede che debbano essere mantenute risorse liquide sufficienti per coprire i flussi netti in uscita, anche in uno scenario di stress. In tale scenario, i flussi di cassa sono stressati in base alle perdite attese calcolate adottando la metrica di Standard Formula (scenario 1:200). Sotto tale scenario, la Compagnia non ha presentato situazione di criticità in termini di LCR.

### **C.5. Rischio operativo**

#### **C.5.1. Descrizione del rischio**

Il rischio operativo è il rischio di subire perdite dirette o indirette derivanti dalla inadeguatezza o mancato rispetto dei processi, siano essi dovuti alla responsabilità delle persone o dei sistemi, o da eventi esterni inclusi i cambiamenti del contesto normativo.

La Compagnia è la prima responsabile per l'identificazione e gestione dei rischi operativi sia a livello locale

che all'interno del framework dei rischi operativi di Gruppo attraverso il processo di auto-valutazione dei rischi e dei controlli associati (RCSA – Risk and Control Self Assessment). La Compagnia deve accertarsi che tutti i rischi materiali che non rientrano nei livelli di tolerance fissati dal Gruppo siano stati mitigati, monitorati e comunicati ad un livello adeguato.

Eventuali rischi con un impatto potenzialmente alto sono monitorati centralmente su base regolare. La Compagnia utilizza indicatori chiave per monitorare il profilo di rischio generale. Inoltre, identifica e traccia gli eventi di perdita potenziale (c.d. Risk Events), svolgendo attività di root cause analysis e definendo relative lesson learnt per rafforzare la risk culture interna.

La Compagnia svolge le proprie attività nel rispetto delle previsioni normative al fine di erogare il miglior servizio ai propri clienti in modo adeguato e perciò si avvale di diversi parametri tra cui la gestione dei reclami. Il mancato rispetto di questi requisiti potrebbe anche avere un impatto sul marchio o sulla reputazione del Gruppo.

### **C.5.2. Esposizione al rischio**

La Compagnia gestisce l'esposizione verso i rischi operativi attraverso una struttura di controlli governata da Risk Policy dedicate alle varie tipologie di rischio, un sistema informatico denominato "iCARE" e una reportistica standard utile alla miglior identificazione, misurazione, gestione, monitoraggio e reporting dei rischi stessi e per illustrare in modo compiuto, fornendo evidenza, dei controlli svolti per la mitigazione di tali rischi mantenendoli all'interno delle tolleranze definite.

Il processo di auto-valutazione dei rischi e dei controlli associati (RCSA – Risk and Control Self Assessment) è il processo omnicomprensivo di identificazione, revisione e valutazione che assicura il mantenimento dell'esposizione al rischio della Compagnia all'interno del risk appetite definito a livello di Gruppo.

La strategia della Compagnia per la gestione dell'esposizione al rischio operativo mira a: (i) ridurre il rischio operativo per quanto commercialmente possibile, (ii) considerare i rischi operativi prevedibili e dunque gestirli attraverso controlli dedicati, (iii) migliorare i processi attraverso la riduzione degli errori, rielaborazione degli stessi.

Questa strategia si esprime principalmente attraverso:

- Tolleranze massime di rischio operativo: definite in limiti quantitativi espressi in un Common Materiality Framework;
- Operational Risk Appetite: espressione quantitativa in termini di capitale trattenuto come riserva per gravi eventi avversi di rischio operativo, calcolato attraverso la valutazione e l'aggregazione degli scenari di rischio operativo.

### **C.5.3. Valutazione del rischio**

Il rischio operativo è stato calcolato in base alla metrica della Standard Formula e al 31 dicembre 2021 si attesta a Euro 97.299 migliaia.

### **C.5.4. Concentrazione del rischio**

Non si riscontrano concentrazioni dei rischi per la tipologia di rischio operativo.

### **C.5.5. Attenuazione del rischio**

La Compagnia pone attenzione al business mix di portafoglio e in particolare alla quota dei volumi di Unit Linked.

## C.5.6. Analisi di sensitivity

Il rischio di controparte non è stato soggetto ad analisi di sensitività o stress test.

## C.6. Altri rischi sostanziali

Il processo di mappatura dei rischi ha permesso alla Compagnia di identificare altri rischi quantificabili e non quantificabili, non coperti dalla metrica della Standard Formula, quali:

### Quantificabili

- **Rischi di credito Sovrano:** Il rischio di allargamento dello spread dei titoli governativi italiani ed europei non è catturato dalla Standard Formula, per quanto tale rischio sia materiale nel portafoglio della Compagnia. Si ritiene tuttavia che tale rischio vada primariamente gestito monitorando l'esposizione e mediante analisi di sensitivity e stress test, senza ricorrere ad una allocazione aggiuntiva di capitale. Il ricorso al capitale è infatti giustificato per proteggere gli assicurati e il sistema da perdite di valore del patrimonio dell'impresa che risultino nel tempo irreversibili. Questo è il caso del rischio spread legato ad emittenti privati, in quanto strettamente correlato ad un aumento della probabilità di default, del rischio azionario e immobiliare, per cui una diminuzione di valore può risultare estremamente duratura o anche irreversibile, del rischio di controparte. Passando ai titoli governativi italiani o di altri paesi europei, l'effetto sistemico che provocherebbe una loro perdita di valore stabile avrebbe tali e ampie ripercussioni da richiedere interventi a livello di sistema, facendo ritenere anti-economico e, in definitiva, non nell'interesse degli assicurati la costituzione di un presidio in termini di capitale aggiuntivo a livello di singola impresa. Ciò nonostante, ai fini di proteggersi contro un evento di natura meno "estrema", l'attuale Risk Appetite prevede un margine di capitale aggiuntivo nella misura di uno stress 1 in 5 sui titoli Governativi dell'area Euro.
- **New Business Risk:** nel documento delle Underlying Assumptions (14-322) l'EIOPA precisa che il calcolo per scenari del SCR, essendo basato su stress istantanei alla data di valutazione, non tiene in considerazione le movimentazioni di attivi e passivi nei successivi 12 mesi, tra cui evidentemente il new business. Tale rischio è comunque monitorato dalla Compagnia nella sua attività di pianificazione di business.
- **Rischi di Volatilità dei parametri di Mercato:** sono i rischi relativi ad un aumento della volatilità dei principali fattori di mercato quali i rendimenti azionari, immobiliari e movimenti del tasso di interesse. Per quanto riguarda i primi due fattori l'impatto non è considerato materiale data l'esposizione della Compagnia verso le rispettive asset class. Per quanto riguarda il rischio tasso di interesse, date le caratteristiche del portafoglio (attivo e passivo) e la conseguente sensibilità alle oscillazioni della curva dei tassi, negli ultimi due anni sono state svolte operazioni di investimento volte a mitigare tale rischio (ad esempio attraverso contratti derivati Interest Rate Swap).
- **Asset illiquidi:** Il portafoglio attivi della Compagnia risulta complessivamente caratterizzato da un buon livello di diversificazione e da un'elevata liquidità. La maggior parte degli strumenti finanziari è costituita da titoli quotati e scambiati sui principali listini per cui si utilizzano per la valutazione i prezzi riscontrabili sui mercati di riferimento. Tuttavia una parte di portafoglio è costituita da titoli illiquidi - per cui non esiste la possibilità di scambi giornalieri e/o una quotazione periodica fornita da una controparte - o scarsamente liquidi, ossia costituiti da titoli non scambiati regolarmente sul mercato, ma per i quali esiste una valorizzazione regolarmente fornita dalle controparti che rappresenta anche la base per la determinazione del valore di realizzo dei titoli. Tale rischio è comunque monitorato dalla Compagnia anche attraverso verifiche indipendenti di re-pricing.

### Non quantificabili

- **Rischio di contagio/interconnessione:** è il rischio di un impatto finanziario negativo dovuto alla

trasmissione di shocks idiosincratici che causerebbe una diffusa instabilità sul mercato. Tale rischio non contribuisce esplicitamente al calcolo del requisito di capitale, tuttavia è riflesso in parte nei rischi equity, spread e credit default che per definizione applicano lo stress all'intero portafoglio. Il rischio di contagio è gestito attraverso i processi interni di Risk Management, quali ad esempio il monitoraggio relativo all'esposizione per singola emissione, come previsto dalle politiche d'investimento interne. Tale rischio è valutato qualitativamente e contemplato all'interno dei rischi individuati e monitorati dal Top Management ed eventualmente censito nel sistema informatico "iCARE". In particolare si fa riferimento al rischio che una situazione di crisi finanziaria dell'azionista possa compromettere la solidità finanziaria e reputazionale della Compagnia. Tale rischio è rilevante nelle situazioni in cui il livello di interconnessione dell'impresa con la capogruppo, con altre imprese e con gli azionisti è elevato, come accade se l'impresa possiede prestiti (subordinati e non) infragruppo.

- Rischio reputazionale: è il rischio relativo alle perdite derivanti da un crollo della credibilità/affidabilità dell'impresa. Il rischio non è contemplato nella Standard Formula (SF) ed il modulo del rischio operativo esclude esplicitamente il rischio reputazionale ed i rischi derivanti da decisioni strategiche (data l'impossibilità di ottenere informazioni/dati per una calibrazione credibile). Tale rischio viene monitorato e gestito attraverso una serie di strumenti (ad esempio "Conduct MI", analisi dei reclami, nuovi articoli sui media o sul web). Gli eventuali impatti a bilancio del rischio "Conduct" sono già inclusi nel requisito di capitale del rischio Operativo. Infine riconoscendo l'importanza di proteggere il rapporto con i clienti per la prosecuzione a lungo termine della nostra missione, la Compagnia ha approvato un risk appetite qualitativo per il rischio reputazionale, impegnandosi a non accettare rischi che possano compromettere materialmente la reputazione del gruppo e a fare in modo che i clienti siano sempre trattati con onestà. Inoltre, come fonte importante di tale rischio, la Compagnia sta valutando anche il cyber risk, verso cui si sono già intraprese azioni volte alla sua mitigazione, anche in ottemperanza ai requisiti delle policy della Compagnia materia di Sicurezza Informatica.

- Rischio strategico: tale rischio attiene alla strategia a lungo termine della Compagnia. Ai fini di un Capital and Solvency Forward Looking Assessment, la Compagnia ritiene che sia più appropriato affidarsi ad un orizzonte temporale di tre anni, al fine di assicurare una maggiore visibilità sulle componenti del capitale e della solvibilità. Una verifica qualitativa dei potenziali rischi strategici è eseguita nel contesto del processo di identificazione dei rischi chiave monitorati dal Top Management ed eventualmente censito nel sistema informatico "iCare".

- Legal environment risk: è il rischio relativo all'incapacità di adattare il profilo di rischio in risposta ad improvvisi ed inattesi cambiamenti nel contesto legale, come ad esempio una modifica dell'età pensionabile. Si noti che il rischio deve essere inteso come diverso dal rischio legale che impatta direttamente l'impresa e che è già incluso nel rischio operativo (es. modifiche delle tasse o nelle leggi che impattano negativamente il valore della Compagnia). Il rischio non è ritenuto materiale.

- Rischio collegato ai fattori ESG (Economic, Social e Governance). Il Gruppo sta avviando le azioni di adeguamento al quadro normativo di riferimento. In particolare il Regolamento (UE) 2019/2088 («Disclosure»), la cui entrata in vigore è prevista per il 10 marzo 2021, introduce un adeguamento importante attraverso l'obbligo per gli operatori di comunicare in che modo i fattori ESG sono integrati nelle loro attività. Altro adeguamento normativo rilevante è dato dal Reg. Ue 852/2020 (Reg. Tassonomia), che ha recentemente modificato il Reg. Disclosure, e che stabilisce i criteri per determinare se un'attività economica possa considerarsi ecosostenibile al fine di individuare il grado di ecosostenibilità di un investimento. L'entrata in vigore del Reg. Tassonomia è prevista dal 2022 o dal 2023 a seconda che i prodotti perseguano particolari obiettivi di sostenibilità. Con riferimento al cambiamento climatico causato dall'aumento del riscaldamento globale (global warming) e delle emissioni di gas inquinanti.

- Nel corso del 2021 sono state avviate considerazioni circa gli obiettivi di transizione per le principali asset class.

## **C.7. Altre informazioni**

Le dipendenze tra i rischi coperti dai moduli e sottomoduli di rischio e il requisito patrimoniale di solvibilità di base sono esplicitate nella Standard Formula (matrici di correlazione).

Tutte le informazioni rilevanti sul profilo di rischio dell'impresa sono state esplicitate nei paragrafi precedenti.

## D. Valutazioni ai fini di solvibilità

Il quadro normativo che fa capo alla direttiva 2009/138/CE (c.d. direttiva “Solvency II”, di seguito anche la “Direttiva”) e al Regolamento delegato (UE) 2015/35 del 10 ottobre 2014 (di seguito anche il “Regolamento”) delinea i principi di valutazione delle attività e delle passività ai fini di solvibilità (di seguito anche il “framework Solvency II”). Le attività e le passività sono valutate in base al presupposto della continuità aziendale e secondo i principi generali di valutazione di seguito riepilogati.

Il framework Solvency II contiene un esplicito rinvio al corpo dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, che rappresentano di norma i principi di riferimento per la valutazione di attività e passività ai fini di solvibilità se non previsto diversamente, e laddove i criteri di valutazione previsti nei principi contabili internazionali siano temporaneamente o permanentemente coerenti con l’approccio di valutazione “market consistent”, ovvero:

- le attività siano valutate all’importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un’operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- le passività siano valutate all’importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un’operazione svolta alle normali condizioni di mercato, senza alcun aggiustamento per tenere conto del merito di credito dell’impresa assicurativa.

In deroga al quadro sopra delineato, le imprese assicurative possono contabilizzare e valutare un’attività o una passività sulla base del metodo di valutazione che utilizzano per redigere i propri bilanci annuali o consolidati a condizione che:

- il metodo di valutazione sia “market consistent”;
- il metodo di valutazione sia proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dei rischi inerenti all’attività dell’impresa;
- la valutazione delle attività e delle passività attraverso l’utilizzo di principi contabili internazionali imporrebbe all’impresa costi che sarebbero sproporzionati rispetto alle spese amministrative totali;
- le compagnie valutino le singole attività e passività separatamente.

L’articolo 10 del Regolamento citato disciplina la gerarchia di valutazione delle attività e passività:

1. le attività e le passività devono essere valutate utilizzando prezzi di mercato quotati in mercati attivi, secondo la definizione riflessa dai principi contabili internazionali;
2. quando l’uso dei prezzi di mercato quotati in mercati attivi non è possibile, devono essere utilizzati i prezzi formati in mercati attivi per attività e passività simili con adeguamenti per riflettere le differenze, tenuto conto delle caratteristiche specifiche dell’attività o passività (quali la condizione o l’ubicazione, la misura in cui gli input della valutazione riguardano elementi comparabili, il volume o il livello di attività nei mercati in cui gli input sono osservati);
3. qualora i criteri di valutazione precedenti non siano percorribili, le compagnie devono utilizzare metodi alternativi di valutazione, salvo se altrimenti previsto; a tal fine ci si deve avvalere il meno possibile di input specifici dell’impresa e il più possibile degli input di mercato rilevanti, compresi quelli indicati di seguito:
  - prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi;
  - input diversi dai prezzi quotati osservabili, compresi i tassi d’interesse e le curve di rendimento osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite e spread di credito;
  - input corroborati dal mercato, che possono non essere direttamente osservabili, ma sono basati su dati di mercato osservabili o da essi supportati.

Nella misura in cui non siano disponibili input osservabili rilevanti, incluse situazioni di eventuale scarsa attività del mercato alla data di valutazione, le imprese utilizzano gli input non osservabili che riflettono le ipotesi che

gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo, incluse le ipotesi sul rischio. Nel valutare le ipotesi sul rischio, le imprese tengono conto del rischio inerente a una particolare tecnica di valutazione utilizzata per misurare il valore equo (fair value) e il rischio inerente agli input della tecnica di valutazione.

In accordo con i criteri di valutazione Solvency II, la Compagnia ha valutato gli investimenti finanziari al *fair value*, comprensivo dei ratei attivi per interessi, utilizzando i seguenti criteri di valutazione:

- prezzi di mercato per investimenti finanziari quotati in mercati attivi;
- prezzi desunti dalle valutazioni effettuate dalle controparti e assoggettati a verifica interna, svolta su base campionaria, per investimenti finanziari quotati in mercati non attivi e per investimenti finanziari non quotati.

Con riferimento ai derivati, per la valutazione a fair value sono utilizzati i modelli maggiormente in uso sul mercato e ritenuti più appropriati in base alle caratteristiche degli strumenti in essere. La modellistica si appoggia su un'ampia gamma di modelli di valutazione, anche per gli strumenti maggiormente complessi, principalmente basati su formule Black Sholes normalizzato, Hull-White 1F, simulazioni Monte Carlo, etc. Gli input di valutazione, quali ad esempio i prezzi spot, le curve di rendimento e le superfici di volatilità relativi agli attivi sottostanti gli stessi derivati over the counter in portafoglio, sono principalmente estratti da fonti Bloomberg o da prezzi ricevuti da differenti controparti. I modelli di valutazione si basano tutti sulla stima dei flussi forward attesi per ciascun derivato, utilizzando gli input ed i modelli selezionati, per procedere alla successiva somma di tutti i flussi di cassa futuri attesi ed attualizzati sulla base dei fattori di sconto estratti alle curve di rendimento appropriate (tipicamente curva Eonia in quanto i contratti in essere risultano tutti collateralizzati).

Con riferimento alla determinazione di mercato attivo o non attivo, per i quali non esiste una chiara definizione del mercato attivo e inattivo, è prassi considerare il mercato attivo, quello in cui le transazioni avvengono regolarmente ed in cui le operazioni relative si verificano con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continuativa; la caratteristica di un mercato inattivo è, per contro, un calo significativo dei volumi e dell'attività di trading. L'interpretazione di "regolarmente" e "calo significativo" è una questione di giudizio e dipende da fatti e circostanze del mercato relative allo strumento che deve essere valutato al fair value.

Gli elementi che l'impresa considera per determinare se vi è stata una significativa riduzione del volume e del livello di attività per uno strumento finanziario rispetto alle attività normali di mercato, e quindi per valutare un mercato attivo/inattivo, includono, ma non sono limitati a:

- numero di transazioni recenti;
- capacità delle quotazioni di riflettere l'informazione più aggiornata;
- il numero e l'attendibilità delle informazioni disponibili;
- la volatilità dei prezzi nel tempo o tra diversi market maker (per esempio alcuni broker forniscono prezzi notevolmente differenti);
- gli indici, che in precedenza erano altamente correlati con il fair value dell'attività sono dimostrabilmente non correlati con le recenti indicazioni del fair value per tale attività;
- l'ampiezza del bid-ask spread;
- presenza di nuove emissioni recenti;
- presenza di situazioni di vendita forzate.

Con riferimento alle partecipazioni, la valutazione secondo i criteri Solvency II dipende sia dai livelli di influenza che dall'attività svolta dalle società collegate/controllate e devono essere effettuate utilizzando prezzi di mercato quotati in un mercato attivo. Nel caso in cui ciò non sia possibile (per la mancanza di prezzi di mercato), dovrà essere applicato:

- per le imprese controllate, il patrimonio netto rettificato;
- per le altre imprese, ove possibile, il patrimonio netto rettificato; come ultima opzione, se non è possibile calcolare il patrimonio netto rettificato, può essere utilizzato un "marking to model", sulla base di input di mercato osservabili ed evitando di utilizzare dati di input specifici dell'impresa.

Si valutano a zero le seguenti partecipazioni:

- imprese che sono escluse dall'ambito della vigilanza di gruppo a norma dell'articolo 214, paragrafo 2, lettera a), della Direttiva 2009/138/CE;
- imprese che sono dedotte dai fondi propri ammissibili per la solvibilità di gruppo a norma dell'articolo 229 della Direttiva 2009/138/CE.

La Sezione 3 del Regolamento prevede metodologie per la valutazione delle riserve tecniche dell'impresa assicurativa ai fini di solvibilità specifiche e distinte dai criteri di valutazione adottati ai fini del bilancio d'esercizio e dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Per ogni classe di attività (D.1. Attività) e passività rilevante diversa dalle riserve tecniche (D.3. Altre passività) e per le riserve tecniche (D.2. Riserve tecniche), si fornisce di seguito informativa circa i metodi e le principali ipotesi utilizzati per la valutazione ai fini di solvibilità, con evidenza delle differenze rispetto ai criteri, ai metodi e alle ipotesi utilizzati nelle valutazioni di bilancio che si sono riflesse nella riserva di riconciliazione accolta tra i fondi propri.

## D.1. Attività

Di seguito si riporta il valore delle attività secondo Solvency II confrontato con il corrispondente valore determinato secondo i metodi di valutazione impiegati per redigere il bilancio di esercizio. I dati riportati sono desunti dal modello quantitativo S.02.01.02 *Balance sheet* allegato alla presente relazione.

**Euro migliaia**

|    | <b>Assets</b>  | <b>Solvency II</b> | <b>Statutory</b> | <b>Variation</b> |
|----|--|--------------------|------------------|------------------|
| 1  | Goodwill   | -                  | -                | -                |
| 2  | Deferred acquisition costs   | -                  | 8.090            | -8.090           |
| 3  | Intangible assets  | -                  | 12.105           | -12.105          |
| 4  | Deferred tax assets  | -                  | 22.073           | -22.073          |
| 5  | Pension benefit surplus  | -                  | -                | -                |
| 6  | Property, plant & equipment held for own use   | -                  | -                | -                |
| 7  | Investments other than assets held for index-linked and unit-linked contracts          | 5.562.141          | 5.246.807        | 315.334          |
| 8  | Assets held for index-linked and unit-linked contracts                                 | 1.430.778          | 1.430.778        | -                |
| 9  | Loans & mortgages  | 396                | 396              | -                |
| 10 | Reinsurance recoverables   | 4.387              | 6.515            | -2.128           |
| 11 | Deposits to cedants  | -                  | -                | -                |
| 12 | Insurance & intermediaries receivables   | 13.748             | 13.748           | -                |
| 13 | Reinsurance receivables  | 37.095             | 37.095           | -                |
| 14 | Receivables: trade, not insurance  | 70.492             | 70.813           | -321             |
| 15 | Own Shares (held directly)   | -                  | -                | -                |
| 16 | Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in | -                  | -                | -                |
| 17 | Cash and cash equivalents  | 86.300             | 86.300           | -                |
| 18 | Any other assets, not elsewhere shown  | 49.935             | 49.935           | -                |
|    | <b>Total assets</b>  | <b>7.255.272</b>   | <b>6.984.655</b> | <b>270.617</b>   |

Di seguito sono elencate le classi di attività, con indicazione dei principi di valutazione, dei metodi e delle ipotesi utilizzate ai fini Solvency II, laddove i criteri differiscano in maniera rilevante da quelli utilizzati nel bilancio civilistico.

## 2 – Deferred acquisition costs (Spese di acquisizione differite)

Euro migliaia

|   | Assets                     | Solvency II | Statutory | Variation |
|---|----------------------------|-------------|-----------|-----------|
| 2 | Deferred acquisition costs | -           | 8.090     | -8.090    |

La Compagnia ha valutato pari a zero le spese di acquisizione differite in accordo con quanto definito dal framework Solvency II.

## 3 – Intangible assets

Euro migliaia

|   | Assets            | Solvency II | Statutory | Variation |
|---|-------------------|-------------|-----------|-----------|
| 3 | Intangible assets | -           | 12.105    | -12.105   |

L'avviamento rappresentato dal valore del portafoglio assicurativo acquisito è pari a euro 12.105 migliaia (euro 4.768 migliaia a fine esercizio precedente) e si riferisce per euro 5.298 migliaia al portafoglio assicurativo previdenziale acquisito a seguito della cessione di ramo d'azienda da CNP Vita Assicura S.p.A. (ex Aviva S.p.A.) nel 2020 e per euro 8.000 migliaia al portafoglio assicurativo acquisito a seguito della cessione del ramo d'azienda da Aviva Vita S.p.A. (ora Assicurazioni Vita S.p.A.) Tale valore, ai fini del bilancio civilistico, è stato iscritto negli attivi immateriali della Compagnia. Per quanto concerne la valutazione Solvency II, il valore degli attivi immateriali è stato posto pari a zero come indicato dalla normativa di riferimento (dall'art. 12 del Regolamento Delegato).

## 4 – Deferred tax assets (Attività fiscali differite)

Euro migliaia

|   | Assets              | Solvency II | Statutory | Variation |
|---|---------------------|-------------|-----------|-----------|
| 4 | Deferred tax assets | -           | 22.073    | -22.073   |

Le attività fiscali anticipate e le passività fiscali differite sono calcolate sulle differenze temporanee originatesi dall'applicazione della normativa fiscale vigente e dalla valutazione di apertura secondo il regime di Solvency II rispetto al bilancio di esercizio.

Le attività fiscali anticipate sono rilevate su tutte le differenze temporanee deducibili in esercizi successivi e sono riconosciute solo in presenza di redditi imponibili futuri a fronte dei quali potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Le passività fiscali differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili in esercizi successivi.

Le aliquote utilizzate per l'iscrizione della fiscalità differita/anticipata corrispondono a quelle che, sulla base della normativa vigente, si presume saranno in vigore all'epoca in cui si concretizzerà l'esigibilità delle stesse (30,82%, pari al 24% di IRES e al 6,82% di IRAP).

Le attività fiscali anticipate e le passività fiscali differite non sono attualizzate e sono compensate se è riconosciuto il diritto di compensazione tra attività e passività fiscali correnti e se riguardano imposte applicate dalla medesima autorità fiscale alla medesima impresa.

Considerando i principi che sottendono l'iscrizione della fiscalità differita, il calcolo delle attività e passività fiscali differite nel regime di Solvency II origina dalle differenze temporanee originatesi dalla valutazione secondo il framework Solvency II rispetto alle valutazioni delle attività e passività effettuata in sede di

predisposizione del bilancio di esercizio, in quanto le poste patrimoniali relative alla fiscalità differita iscritte in quest'ultimo tengono già conto delle differenze temporanee tra valori calcolati ai fini fiscali e valori di bilancio.

In sintesi si originano:

- *attività fiscali differite*: quando l'applicazione delle metodologie di valutazione previste dal framework di Solvency II determina un incremento del valore di una passività o un decremento del valore di una attività rispetto all'ammontare iscritto nel bilancio di esercizio;
- *passività fiscali differite*: quando l'applicazione delle metodologie di valutazione previste dal framework di Solvency II determina un incremento del valore di una attività o un decremento del valore di una passività rispetto all'ammontare iscritto nel bilancio di esercizio.

Nel periodo di riferimento, le differenze temporanee di principio hanno originato una posizione netta negativa pari a Euro 70.152 migliaia (la Compagnia non presenta passività fiscali differite nel bilancio d'esercizio), interamente riconosciuta tra le altre passività ricorrendo i presupposti per la relativa compensazione.

## **7 – Investments other than assets held for index-linked and unit-linked contracts (Investimenti diversi da attività detenute per contratti collegati a un indice e collegati a quote)**

La posta contiene le seguenti voci:

**Euro migliaia**

|       | <b>Assets</b>   | <b>Solvency II</b> | <b>Statutory</b> | <b>Variation</b> |
|-------|---|--------------------|------------------|------------------|
| 7     | Investments other than assets held for index-linked and unit-linked contracts | 5.562.141          | 5.246.807        | 315.334          |
| 7.1   | Property (other than for own use)   | -                  | -                | -                |
| 7.2   | Holdings in related undertakings, including participations                    | 178                | 4                | 174              |
| 7.3   | Equities  | 39.396             | 37.594           | 1.802            |
| 7.3.1 | Equities - Listed   | 37.996             | 36.194           | 1.802            |
| 7.3.2 | Equities - Unlisted   | 1.400              | 1.400            | -                |
| 7.4   | Bonds   | 4.988.142          | 4.704.024        | 284.118          |
| 7.4.1 | Government Bonds  | 3.238.656          | 3.012.287        | 226.369          |
| 7.4.2 | Corporate Bonds   | 1.618.615          | 1.568.243        | 50.372           |
| 7.4.3 | Structured Notes  | 130.871            | 123.493          | 7.378            |
| 7.4.4 | Collateralised securities   | -                  | -                | -                |
| 7.5   | Collective Investments Undertakings   | 525.921            | 505.186          | 20.735           |
| 7.6   | Derivatives   | 8.505              | -                | 8.505            |
| 7.7   | Deposits other than cash equivalents  | -                  | -                | -                |
| 7.8   | Other investments   | -                  | -                | -                |

In accordo con i criteri di valutazione Solvency II, la Compagnia ha valutato gli investimenti finanziari al *fair value*, comprensivo dei ratei attivi per interessi, utilizzando i seguenti criteri di valutazione:

- prezzi di mercato per investimenti finanziari quotati in mercati attivi;
- prezzi desunti dalle valutazioni effettuate dalle controparti e assoggettati a verifica interna, svolta su base campionaria, per investimenti finanziari quotati in mercati non attivi e per investimenti finanziari non quotati.

### **7.2 – Holdings in related undertakings, including participations (Quote detenute in imprese partecipate, include le partecipazioni)**

La posta include la partecipazione nella consociata Aviva Italia Servizi S.c.a.r.l..

Per maggiori dettagli sulle metodologie di valutazione si rimanda al paragrafo D.3.13.

**7.3 – 7.4 – 7.5 – Equities (Strumenti di capitale) – Bonds (Obbligazioni) – Collective Investments Undertakings (Organismi di investimento collettivo)**

La voce “Strumenti di capitale” contiene il valore delle azioni e delle quote detenute dalla Compagnia.

La voce “Obbligazioni” accoglie le seguenti categorie di investimenti finanziari:

- titoli di Stato, obbligazioni emesse da istituzioni pubbliche, siano esse organi di governo nazionali o sovranazionali, regionali o locali;
- obbligazioni societarie, obbligazioni emesse da società;
- obbligazioni strutturate, titoli ibridi ottenuti dalla combinazione di strumenti finanziari a reddito fisso e una serie di componenti derivati.

La voce Organismi di investimento collettivo accoglie fondi di investimento, organismi di investimento collettivo in valori mobiliari o in altre attività finanziarie.

Per la predisposizione del bilancio di esercizio gli investimenti finanziari sono stati valutati secondo i seguenti criteri di valutazione:

- titoli assegnati al comparto degli investimenti ad utilizzo durevole al costo di acquisto al netto delle eventuali perdite durevoli di valore;
- titoli assegnati al comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole al minore tra costo di acquisto e valore di mercato alla chiusura del periodo. Il valore di mercato è determinato sulla base delle medie aritmetiche dei prezzi rilevati nel mese di dicembre per i titoli quotati, al prezzo di fine periodo per quelli non quotati in mercati regolamentati e per i fondi comuni di investimento.

**10 – Reinsurance recoverables (Importi recuperabili da riassicurazione)**

Euro migliaia

| Assets |   | Solvency II | Statutory | Variation |
|--------|---|-------------|-----------|-----------|
| 10     | Reinsurance recoverables  | 4.387       | 6.515     | -2.128    |
| 10.1   | Reinsurance recoverables - Non-life and health similar to non-life  | -           | -         | -         |
| 10.1.1 | <i>Non-life excluding health</i>  | -           | -         | -         |
| 10.1.2 | <i>Health similar to non-life</i>   | -           | -         | -         |
| 10.2   | Reinsurance recoverables - Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked | 4.387       | 6.515     | -2.128    |
| 10.2.1 | <i>Reinsurance recoverables - Health similar to life</i>  | -           | -         | -         |
| 10.2.2 | <i>Reinsurance recoverables - Life excluding health and index-linked and unit-linked</i>                      | 4.387       | 6.515     | -2.128    |
| 10.3   | Reinsurance recoverables - Life index-linked and unit-linked  | -           | -         | -         |

La voce comprende le riserve tecniche a carico dei riassicuratori che sono calcolate utilizzando gli stessi criteri adottati per le riserve del lavoro diretto e tengono conto delle clausole contrattuali dei trattati di riassicurazione. La differenza fra i valori Solvency II e Statutory è riferibile al calcolo degli importi recuperabili dai riassicuratori sulle riserve tecniche lorde best estimate. La differenza così calcolata è al netto delle riserve per somme da pagare che sono state riclassificate nella voce “Reinsurance Receivables”, pari a Euro 1.736 migliaia.

Si rimanda al paragrafo D.2 per ulteriori dettagli inerenti la valutazione ai fini Solvency II.

## 14 – Receivables: trade, not insurance (Crediti commerciali non assicurativi)

Euro migliaia

|    | Assets                            | Solvency II | Statutory | Variation |
|----|-----------------------------------|-------------|-----------|-----------|
| 14 | Receivables: trade, not insurance | 70.492      | 70.813    | -321      |

Ai fini Statutory, i crediti di origine non assicurativa sono iscritti al presumibile valore di realizzo che, trattandosi di crediti a breve termine, si ritiene rappresenti un'approssimazione accettabile del *fair value*.

La posta, oltre ai crediti sopra descritti, include credito di imposta sulle riserve matematiche. In accordo con i criteri di valutazione Solvency II, i crediti fiscali, esigibili oltre l'anno (mediamente in cinque anni), derivanti dalla tassazione delle riserve matematiche vita (Legge 265/2002 e sue successive modifiche), valutati al presumibile valore di realizzo, sono valutati al valore di mercato (*fair value*), utilizzando come metodo alternativo di valutazione l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri. La Compagnia ha utilizzato la curva a termine dei tassi, come pubblicati da EIOPA in data 31 dicembre 2021, ai fini dell'attualizzazione e gli spread fondamentali del governo italiano per tener conto dell'eventualità del loro mancato recupero.

### Financial and operating leases (Operazioni di leasing finanziario e operativo)

Si segnala che la Compagnia non ha in essere alcuna operazione ricadente nella fattispecie di leasing finanziario e di leasing operativo.

## D.2. Riserve tecniche

### D.2.1. Valutazione delle riserve tecniche per area di attività

L'ammontare delle Riserve Tecniche (Technical Provision - TP) è stato calcolato come somma della migliore stima (Best Estimate – BE) e del margine di rischio (Risk Margin – RM) secondo i criteri esposti nel prosieguo. La normativa di riferimento, a cui la Società si è attenuta per il calcolo delle riserve tecniche, è originata dai seguenti documenti:

- Art. 77 della Direttiva 2009/138/CE;
- Regolamento Delegato UE n. 35/2015 del 10 ottobre 2014;
- Linee Guida per il calcolo delle riserve tecniche emanate dall'EIOPA;

Tali normative sono state recepite dall'ordinamento locale attraverso l'aggiornamento del Codice delle Assicurazioni Private emendato il 12/05/2015 dal decreto legislativo n. 74 e dal Regolamento IVASS n. 18 emanato il 15/3/2016.

La tabella seguente mostra le riserve tecniche della Compagnia suddivise per Line of Business al 31 dicembre 2021. Le riserve tecniche sono cresciute rispetto all'anno precedente, tale incremento è prevalentemente dovuto al trasferimento del portafoglio Pastore e Emapi dalla Compagnia Assicurazione Vita (ex-Aviva Vita SpA) avvenuto il 31 ottobre 2021.

#### Euro migliaia

| Technical Provisions           | 2021             |
|--------------------------------|------------------|
| <b>With Profits</b>            | <b>4.994.651</b> |
| Best Estimate Liability        | 4.927.296        |
| Risk Margin                    | 67.355           |
| <b>Unit Linked</b>             | <b>1.365.033</b> |
| Best Estimate Liability        | 1.344.705        |
| Risk Margin                    | 20.328           |
| <b>Other</b>                   | <b>304.267</b>   |
| Best Estimate Liability        | 301.118          |
| Risk Margin                    | 3.149            |
| <b>TP from direct business</b> | <b>6.663.950</b> |
| <b>Accepted Reinsurance</b>    | -                |
| <b>Total</b>                   | <b>6.663.950</b> |

La tabella seguente mostra la riconciliazione tra le riserve Statutory da bilancio d'esercizio e le riserve tecniche Solvency II.

#### Euro migliaia

| Technical Provisions Reconciliation | Life (excl. UL)  | Unit Linked      | Total            |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Local GAAP</b>                   | <b>5.216.977</b> | <b>1.450.163</b> | <b>6.667.140</b> |
| Accounting basis differences        | 322.392          | - 120.730        | 201.662          |
| Economic assumption differences     | - 390.833        | - 62             | - 390.895        |
| Demographic assumption differences  | 51.865           | - 7.929          | 43.936           |
| Other differences                   | 28.012           | 23.263           | 51.275           |
| Risk Margin                         | 70.504           | 20.328           | 90.832           |
| <b>SII Technical Provisions</b>     | <b>5.298.918</b> | <b>1.365.033</b> | <b>6.663.950</b> |

La differenza tra i due metodi di contabilizzazione è dovuta principalmente al margine prodotto da premi e profitti futuri, che vengono contabilizzati in ottica Solvency II, ma non in ottica Statutory; ciò riduce le riserve dei prodotti unit-linked. Le riserve delle gestioni separate e degli altri business aumentano a causa dell'inclusione, in ottica Solvency II, del valore temporale delle opzioni e delle garanzie.

Le differenze prodotte dalle ipotesi economiche includono l'impatto dovuto al passaggio dal tasso tecnico di attualizzazione (Statutory) al tasso risk-free caratteristico del regime Solvency II. Tale contesto include il margine da Volatility adjustment e le differenze stimate in termini di tassi di inflazione futuri. Questi impatti sono minimali per i prodotti unit-linked, ma producono un decremento dei margini finanziari delle gestioni separate e degli altri business dovuto ad un differente tasso di attualizzazione e di crescita.

Gli impatti delle ipotesi demografiche includono le differenze di ipotesi tra mortalità, riscatti e spese tra i due metodi.

Altre differenze sono da imputare alle diverse contabilizzazioni relative agli accantonamenti contabili e alla riserva unmodelled.

Infine, in ambito Solvency II vi è una posta aggiuntiva relativa al margine di rischio, il quale non è previsto nelle riserve Statutory.

La Compagnia classifica le riserve per somme da pagare lorde nella voce "Insurance Payables".

## **D.2.2. Basi, metodi e ipotesi principali utilizzate per la valutazione**

La determinazione delle riserve tecniche è avvenuta con un'impostazione metodologica e parametrica analoga a quella utilizzata nell'anno precedente, fatto salvo qualche miglioramento nel modello attuariale. Di seguito viene fornita una descrizione delle metodologie utilizzate per la determinazione delle riserve tecniche di Solvency II le quali si basano su metodi best estimate cui si aggiunge un risk margin.

### Riserva Best Estimate

La *riserva best estimate* è il valore dei flussi di cassa futuri attualizzati per tener conto del valore temporale del denaro. Il portafoglio di polizze che contribuisce al calcolo delle riserve è il medesimo alla base dei calcoli delle riserve del bilancio locale. I flussi di cassa che entrano in gioco nella best estimate sono quelli attinenti alla vita della polizza così come dedotti dalle condizioni contrattuali (ad esempio premi, riscatti e spese), nel rispetto delle disposizioni normative relative alla determinazione dell'orizzonte temporale, della proiezione dei flussi di cassa contrattuali.

### Risk Margin

Il Risk Margin è stato valutato secondo la metodologia riportata nel Regolamento Delegato, in particolare esso rappresenta il valore attuale del costo del capitale derivante dai rischi non-hedgeable. Il Risk Margin in SII rappresenta la stima di un importo, che, nell'ipotesi del trasferimento delle obbligazioni derivanti dall'attività assicurativa ad una terza parte, la stessa dovrebbe detenere come fondi propri per coprire il capitale di rischio fin all'estinzione di tutte le suddette obbligazioni.

La metodologia è basata sull'approccio 'costo del capitale' applicando, come da Regolamento Delegato, il costo fisso del 6% all'SCR proiettato lungo l'orizzonte temporale di vita del business. I driver utilizzati per il calcolo sono definiti per ciascuna line of business separatamente nel modo più appropriato a rappresentare ogni rischio di sottoscrizione. Per il rischio operativo si utilizza lo stesso driver utilizzato nella proiezione del rischio riscatto in quanto rischio principale a cui la Compagnia è esposta tra quelli di sottoscrizione.

Nel bilancio locale le riserve vita includono un margine di prudenza implicito nell'applicazione delle ipotesi di pricing, nelle riserve Solvency il margine di prudenza è invece calcolato in modo esplicito attraverso il Risk Margin. Il tasso di sconto utilizzato per il Risk Margin è pari al tasso di interesse risk free senza considerare l'aggiustamento per la volatilità.

## **D.2.3. Semplificazioni utilizzate nella valutazione delle riserve tecniche**

Per la parte del business non inclusa nel modello di proiezione attuariale, che risulta essere inferiore al 2% dell'intero portafoglio, viene utilizzato un approccio semplificato ai fini del calcolo delle Best Estimate Liability (BEL) relative alle riserve vita. L'approccio al calcolo del Risk Margin è semplificato e si basa sui flussi di cassa sottostanti il calcolo delle BEL allo scopo di mantenere il calcolo stesso allineato alla natura, ai volumi e alla complessità del business.

La Compagnia non adotta ulteriori semplificazioni significative.

## **D.2.4. Livello di incertezza associato al valore delle riserve tecniche**

Le Best Estimate corrispondono alla media dei flussi di cassa futuri ponderata per la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio.

Tutte le stime si basano sulla osservazione dei portafogli vita attualmente in vigore e sull'analisi della

decadenza degli stessi osservata negli anni passati; le ipotesi si basano su tali osservazioni, e sulle previsioni relative agli eventi futuri. I risultati attuali possono differire da tali stime in modo potenzialmente significativo. La seguente lista elenca le ipotesi che determinano il livello di incertezza della valutazione:

- Cambiamenti nel valore degli indici/valori di mercato utilizzati per determinare l'ammontare delle decadenze;
- Incertezza nel comportamento degli assicurati;
- Fluttuazione della stima delle decadenze future attese sul portafoglio assicurativo.

La definizione delle ipotesi sottostanti il calcolo delle BEL è governata da un processo rigoroso, sostenuto da un giudizio attuariale. La funzione attuariale è responsabile della validazione delle metodologie sottostante alla definizione delle ipotesi.

Gli standard di Data Governance e Model Governance in uso permettono di garantire l'adeguatezza sia dei modelli di cash flow utilizzati per il calcolo delle riserve tecniche che dei dati impiegati per il calcolo. Tali modelli permettono inoltre di verificare che i cash flow e i dati impiegati sottostiano ad adeguati processi di change control.

## D.2.5. Misure transitorie e Long Term Guarantee Assessment (LTGA)

La Società ha applicato un aggiustamento di volatilità (VA) alla pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio ai fini del calcolo della migliore stima delle riserve tecniche così come previsto dal art. 77 quinquies della direttiva 2009/138/CE e recepito dalla legislazione locale nell'articolo 36 septies del Codice delle Assicurazioni Private. Tale aggiustamento, come riferito dalla normativa, si basa sullo spread tra il tasso di interesse ottenibile dagli attivi inclusi in un portafoglio di riferimento definito da EIOPA e i tassi della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio. Si tratta di una misura volta a riflettere la volatilità dei mercati nella stima delle BEL con effetto controciclico.

La tabella seguente mostra l'impatto su SCR, MCR e fondi propri dovuta all'eliminazione dell'aggiustamento di volatilità dalla curva risk free. La copertura diminuisce a causa dell'aumento del SCR combinato alla riduzione dei fondi propri prodotta dall'aumento delle riserve tecniche.

### Euro migliaia

| Volatility Adjustment | With VA     | Without VA  | Variation |
|-----------------------|-------------|-------------|-----------|
| SCR                   | 268.201     | 269.800     | -1.599    |
| MCR                   | 120.691     | 121.410     | -719      |
| Technical Provisions  | 6.663.950   | 6.670.120   | -6.170    |
| Own Funds             | 330.703     | 326.436     | 4.267     |
| <b>Coverage</b>       | <b>123%</b> | <b>121%</b> | <b>2%</b> |

Il rispetto del requisito patrimoniale di solvibilità è garantito anche in assenza dell'aggiustamento per la volatilità.

La Compagnia non applica né l'aggiustamento di congruità di cui all'art. 77 ter della direttiva 2009/138/CE né le misure transitorie previste dagli artt. 308 quater e 308 quinquies della direttiva 2009/138/CE.

## D.2.6. Importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo

La Compagnia non si avvale di società veicolo ma solo di contratti di riassicurazione.

L'importo recuperabile da contratti di riassicurazione alla data del 31 dicembre 2021 ammonta ad Euro 4.387 migliaia.

## D.3. Altre passività

Di seguito si riporta il valore delle altre passività (intese come passività diverse dalle riserve tecniche) secondo Solvency II confrontato con il corrispondente valore determinato secondo i metodi di valutazione impiegati per redigere il bilancio di esercizio. I dati riportati sono desunti dal modello quantitativo S.02.01.02 Balance sheet allegato alla presente relazione.

Euro migliaia

| Other Liabilities              |  | Solvency II    | Statutory      | Variation     |
|--------------------------------|--|----------------|----------------|---------------|
| 1                              | Contingent liabilities   | -              | -              | -             |
| 2                              | Provisions other than technical provisions                         | 5.602          | 5.602          | -             |
| 3                              | Pension benefit obligations  | 86             | 86             | -             |
| 4                              | Deposits from reinsurers   | 433            | 433            | -             |
| 5                              | Deferred tax liabilities   | 70.152         | -              | 70.152        |
| 6                              | Derivatives  | 571            | 1.276          | -705          |
| 7                              | Debts owed to credit institutions                                  | -              | -              | -             |
| 8                              | Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | 7.670          | 7.670          | -             |
| 9                              | Insurance & intermediaries payables                                | 51.323         | 51.323         | -             |
| 10                             | Reinsurance payables   | 763            | 763            | -             |
| 11                             | Payables: trade, not insurance                                     | 100.639        | 100.639        | -             |
| 12                             | Subordinated liabilities   | 97.172         | 100.000        | -2.828        |
| 13                             | Any other liabilities, not elsewhere shown                         | 23.378         | 23.378         | -             |
| <b>Total other liabilities</b> |  | <b>357.789</b> | <b>291.170</b> | <b>66.619</b> |

Di seguito sono elencate le classi di altre passività, con indicazione dei principi di valutazione, dei metodi e delle ipotesi utilizzate ai fini Solvency II, laddove i criteri differiscano in maniera rilevante da quelli utilizzati nel bilancio civilistico.

### 5 – Deferred tax liabilities (Passività fiscali differite)

Euro migliaia

| Other Liabilities |                          | Solvency II | Statutory | Variation |
|-------------------|--------------------------|-------------|-----------|-----------|
| 5                 | Deferred tax liabilities | 70.152      | -         | 70.152    |

Ai fini Statutory, le passività per imposte differite sono originate prevalentemente dalle differenze temporanee tassabili e rappresentano imposte differite per effetto del differimento nella imponibilità di ricavi realizzati ed iscritti nel conto economico, che verranno liquidate negli esercizi successivi, quando i suddetti ricavi verranno tassati. Le passività per imposte differite sono iscritte in bilancio, salvo il caso in cui esista scarsa probabilità che siano sostenute.

Ai fini Solvency II, le passività fiscali differite, diverse da quelle derivanti da perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati, devono essere calcolate sulla base delle differenze tra i valori delle attività e passività determinati ai fini Solvency II ed i corrispondenti valori fiscali, come descritto in dettaglio nel commento alla voce Attività

fiscali differite riportato nel paragrafo D.1. cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Le differenze temporanee di principio hanno originato una posizione netta negativa pari a Euro 70.152 migliaia (la Compagnia presenta attività fiscali differite nel bilancio d'esercizio per un ammontare pari a Euro 11.152 migliaia) interamente iscritta tra le altre passività ricorrendo i presupposti per la relativa compensazione.

## 6 – Derivatives (Derivati)

Euro migliaia

|   | Other Liabilities | Solvency II | Statutory | Variation |
|---|-------------------|-------------|-----------|-----------|
| 6 | Derivatives       | 571         | 1.276     | -705      |

I contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio sono i seguenti:

- zero coupon bond
- interest rate swap (4 contratti).

Nel corso del periodo di osservazione è stata effettuata una operazione di cancellazione parziale di un Interest Rate Swap, per allineare la copertura ad una analoga riduzione dell'esposizione del bond sottostante nei portafogli della Gestione Separata Lifin. Il nozionale del derivato è stato ridotto per euro 3.000 migliaia con un costo di cancellazione parziale di euro 300 migliaia.

Il valore di mercato (tel quel) degli strumenti finanziari derivati alla data del 31 dicembre 2021 è positivo ed è pari a euro 7.873 migliaia.

Per la valutazione di tale fair value sono utilizzati i modelli maggiormente in uso sul mercato e ritenuti più appropriati in base alle caratteristiche degli strumenti in essere. La modellistica si appoggia su un'ampia gamma di modelli di valutazione, anche per gli strumenti maggiormente complessi, principalmente basati su formule Black Sholes normalizzato, Hull-White 1F, simulazioni Monte Carlo, etc. Gli input di valutazione, quali ad esempio i prezzi spot, le curve di rendimento e le superfici di volatilità relativi agli attivi sottostanti gli stessi derivati over the counter in portafoglio, sono principalmente estratti da fonti Bloomberg o da prezzi ricevuti da differenti controparti. I modelli di valutazione si basano tutti sulla stima dei flussi forward attesi per ciascun derivato, utilizzando gli input ed i modelli selezionati, per procedere alla successiva somma di tutti i flussi di cassa futuri attesi ed attualizzati sulla base dei fattori di sconto estratti alle curve di rendimento appropriate (tipicamente curva Eonia in quanto i contratti in essere risultano tutti collateralizzati).

## 9 – Insurance & intermediaries payables

La Compagnia, sia ai fini Solvency II che ai fini Statutory, ha provveduto a classificare le riserve per somme da pagare lorde, pari a Euro 44.055 migliaia, nella voce "Insurance Payables".

## 12 – Subordinated Liabilities (prestiti subordinati)

Euro migliaia

|    | Other Liabilities        | Solvency II | Statutory | Variation |
|----|--------------------------|-------------|-----------|-----------|
| 12 | Subordinated liabilities | 97.172      | 100.000   | -2.828    |

Le passività subordinate ammontano complessivamente a euro 100.000 migliaia e si riferiscono al prestito subordinato denominato in Euro, concesso dalla controllante CNP ASSURANCES S.A. nel corso dell'esercizio. La data di utilizzo del prestito è il 1° dicembre 2021, il tasso di interesse applicato è pari al 5Y euro swap più spread al 1,5% che determina un tasso fisso pari al 1,215% e la durata del contratto è pari a 10

anni. Gli interessi passivi di competenza del 2021, che la Compagnia deve alla controllante CNP ASSURANCES S.A., ammontano a euro 103 migliaia.

In accordo con i criteri di valutazione Solvency II, i prestiti subordinati, valutati al valore nominale in sede di redazione del bilancio di esercizio, sono valutati al valore di mercato (fair value), utilizzando come metodo alternativo di valutazione l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri. Le cedole sono attualizzate al risk free rate pubblicata da EIOPA il 31 dicembre 2021 maggiorata di uno spread che riflette il costo specifico del debito.

La suddetta passività, in base alle condizioni stabilite dalla Direttiva Solvency II, è stata classificata come fondi propri di Livello 2 (Tier 2), per tale classificazione non sono state prese in considerazione le regole transitorie (grandfathering). Si rimanda al paragrafo "Fondi propri ammissibili".

### 13 – Any other liabilities, not elsewhere shown (Tutte le altre passività non segnalate altrove)

Euro migliaia

|    | Other Liabilities                          | Solvency II | Statutory | Variation |
|----|--|-------------|-----------|-----------|
| 13 | Any other liabilities, not elsewhere shown | 23.378      | 23.378    | -         |

Si tratta di una classe residuale di passivi, nella quale gli importi più rilevanti si riferiscono alle fatture da ricevere e ai debiti per operazioni da regolare. Nel bilancio di esercizio l'iscrizione avviene al valore nominale che, tenuto conto delle caratteristiche di tale posta, si ritiene rappresenti un'approssimazione accettabile del *fair value*.

#### D.4. Metodi alternativi di valutazione

La Compagnia non ha utilizzato metodi alternativi di valutazione all'infuori di quelli descritti nei paragrafi precedenti.

#### D.5. Altre informazioni

La Compagnia ritiene che tutte le informazioni rilevanti in merito alle valutazioni ai fini di solvibilità dell'impresa siano state esposte nei paragrafi precedenti.

## E. Gestione del capitale

### E.1. Fondi propri

A seguito dell'acquisizione da parte di CNP Assurance, la compagnia ha valutato di allinearsi all'approccio utilizzato dal Gruppo in Italia in merito al trattamento dei Fondi Separati (RFF) anche considerata la loro bassa materialità. Pertanto al 31 dicembre 2021 non sono stati effettuati scorpori dai Fondi Propri Eligibili.

#### E.1.1. Obiettivi, politiche e processi

Il capitale di CNP Vita Assicurazione S.p.A. e gli obiettivi del risk management sono strettamente collegati; questi supportano la politica relativa ai dividendi e agli utili per azione e, al contempo, riconoscono l'importanza critica di proteggere gli interessi di policyholder e stakeholder. Nella gestione del capitale, la Compagnia cerca di:

- Mantenere una robustezza finanziaria sufficiente, ma non eccessiva, in concordanza con il risk appetite, al fine di supportare la crescita di nuovi business e di soddisfare le esigenze dei regulator e di altri stakeholder, fornendo assurance a clienti e shareholders relativamente alla robustezza finanziaria della Compagnia;
- Ottimizzare il debito complessivo alla struttura dell'equity, al fine di potenziare i profitti degli shareholder, soggetti al capital risk appetite, bilanciando le esigenze degli stakeholder nel loro complesso;
- Trattenere la flessibilità finanziaria mantenendo una forte liquidità, comprese le agevolazioni creditizie significative e inutilizzate e l'accesso alla gamma dei mercati finanziari.

La Compagnia utilizza test di sensibilità con l'obiettivo di comprendere la volatilità dei profitti, la volatilità dei requisiti di capitale e di gestire il capitale in maniera più efficiente. I test sono effettuati sul risultato economico e operativo degli indicatori di prestazioni finanziarie all'interno del framework di identificazione e quantificazione dei rischi di ogni unità di business, come descritto nel paragrafo B.3.

Per i business di lungo termine, i test di sensibilità relativamente agli indicatori di performance economica, sia per i risultati economici che per quelli non economici, sono utilizzati costantemente al fine di gestire il business e di formare il processo decisionale. Durante l'anno, non sono stati rilevati cambiamenti materiali sugli obiettivi, le policy e i processi con riferimento alla gestione dei fondi propri.

#### E.1.2. Elementi dei fondi propri

I fondi propri sono costituiti dalla somma dei fondi propri di base di cui all'articolo 88 e dei fondi propri accessori di cui all'articolo 89 della Direttiva 2009/138/CE.

I fondi propri di base sono costituiti dai seguenti elementi:

- eccedenza delle attività rispetto alle passività valutata conformemente all'articolo 75 e alla sezione 2 della Direttiva (secondo una logica *market consistent*) al netto delle azioni proprie detenute dalla impresa di assicurazione;
- passività subordinate.

La Compagnia non ha individuato fondi propri accessori ed allo stesso tempo non ha incluso nei propri fondi di base elementi soggetti a disposizioni transitorie.

Gli elementi dei fondi propri sono classificati in tre livelli (Livello 1, Livello 2 e Livello 3). La classificazione (articoli 93 - 97 della Direttiva 2009/138/CE) di tali elementi dipende dal fatto che si tratti di elementi dei fondi propri di base o dei fondi propri accessori e dalla misura in cui essi presentano le seguenti caratteristiche:

- a) disponibilità permanente;
- b) subordinazione;
- c) durata sufficiente;
- d) assenza di addebiti fissi obbligatori;
- e) assenza di vincoli.

I dati riportati nel presente paragrafo (Own Funds – Reconciliation Reserve) sono desunti dal modello quantitativo S.23.01.01 *Own funds* allegato alla presente relazione.

La seguente tabella presenta i fondi propri disponibili per natura e per classificazione (tiering) al 31 dicembre 2021:

**Euro migliaia**

| Own Funds   | Total          | Tier 1<br>Unrestricted | Tier 1<br>Restricted | Tier 2        | Tier 3   |
|---|----------------|------------------------|----------------------|---------------|----------|
| Ordinary share capital (gross of own shares)  | 25.480         | 25.480                 | -                    | -             | -        |
| Share premium account related to ordinary share capital   | 1.134          | 1.134                  | -                    | -             | -        |
| Total initial funds, members' contributions for mutual and mutual type undertakings                   | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| Subordinated mutual member accounts   | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| Surplus funds   | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| Preference shares   | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| Share premium account related to preference shares  | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| Reconciliation reserve  | 206.917        | 206.917                | -                    | -             | -        |
| Subordinated liabilities  | 97.172         | -                      | -                    | 97.172        | -        |
| An amount equal to the value of net deferred tax assets   | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| Own fund from financial statements do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds | -              | -                      | -                    | -             | -        |
| <b>Total basic own funds after deductions</b>   | <b>330.703</b> | <b>233.531</b>         | <b>-</b>             | <b>97.172</b> | <b>-</b> |

Il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni rappresentano esclusivamente azioni ordinarie, sono interamente versati, senza vincoli di durata e pienamente disponibili per l'assorbimento di eventuali perdite della Compagnia, non soggetti a vincoli di subordinazione e liberi da gravami o addebiti fissi obbligatori.

Le variazioni avvenute nel periodo di riferimento sono riconducibili essenzialmente ai risultati d'esercizio e alla presenza dei prestiti subordinati.

I prestiti subordinati sono interamente classificati a livello 2 in quanto sono soggetti a vincolo di subordinazione e prevedono l'addebito obbligatorio di interessi. Il valore dei prestiti subordinati ammonta complessivamente a Euro 100.000 migliaia.

Riportiamo di seguito gli elementi della riserva di riconciliazione:

**Euro migliaia**

| Reconciliation Reserve  | 2021           | 2020           | Variazione    | Variazione % |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Excess of assets over liabilities   | 233.531        | 248.264        | -14.733       | -6%          |
| Own shares (held directly and indirectly)   | -              | -              | -             | n.a.         |
| Foreseeable dividends, distributions and charges  | -              | -              | -             | n.a.         |
| Other basic own fund items  | -26.614        | -26.614        | -             | 0%           |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds | -              | -11.925        | 11.925        | -100%        |
| <b>Reconciliation reserve</b>   | <b>206.917</b> | <b>209.724</b> | <b>-2.807</b> | <b>-1%</b>   |

La variazione della riserva di riconciliazione tra il periodo 2021 e il periodo 2020 è dovuta alla variazione dell'Excess of asset over liabilities e alla variazione della voce "adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds". La variazione dell'Excess of asset over liabilities è dovuta al risultato del periodo nonché alle rettifiche SII illustrate nel capitolo D. Infine la Compagnia per l'esercizio 2021 non ha effettuato alcuna deduzione della riserva di riconciliazione per fondi separati (ring-fenced) dal momento che, in seguito dell'acquisizione da parte del gruppo CNP, la Compagnia ha valutato di

allinearsi all'approccio utilizzato dal Gruppo CNP in merito al trattamento dei Fondi Separati (RFF) anche considerata la loro bassa materialità. Pertanto al 31 dicembre 2021 non sono stati effettuati scorpori dai Fondi Propri Eligibili.

### Meccanismo di assorbimento delle perdite

Poiché la Compagnia non detiene né azioni privilegiate e il relativo sovrapprezzo di emissione, né conti subordinati dei membri delle mutue né prestiti subordinati classificati fra i fondi propri a livello 1, in ottemperanza alla normativa vigente, non è stato previsto alcun meccanismo di assorbimento delle perdite.

### Differenze tra il capitale proprio indicato nel bilancio dell'impresa e l'eccedenza di attività rispetto alle passività calcolata a fini di solvibilità.

Le differenze tra il patrimonio netto locale e l'Excess of Assets over Liabilities sono essenzialmente riconducibili alle differenze esistenti nei criteri di valutazione delle riserve tecniche, dei titoli di classe C, del DAC, degli intangible asset, dei prestiti subordinati e dalla totalità dell'effetto fiscale.

Euro migliaia

| Excess of assets over liabilities - attribution of valuation differences | 2021           | 2020           | Variazione     | Variazione % |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Statutory Own Funds  | 26.614         | 26.614         | -              | 0%           |
| Difference in the valuation of assets                                    | 270.617        | 272.369        | -1.752         | -1%          |
| Difference in the valuation of technical provisions                      | 3.190          | -1.464         | 4.654          | -318%        |
| Difference in the valuation of other liabilities                         | -66.619        | -75.813        | 9.194          | -12%         |
| Total of reserves and retained earnings from financial statements        | -271           | 26.558         | -26.829        | -101%        |
| <b>Excess of assets over liabilities</b>                                 | <b>233.531</b> | <b>248.264</b> | <b>-14.733</b> | <b>-6%</b>   |

### E.1.3. Fondi propri ammissibili

La maggior parte dell'importo ammissibile dei fondi propri a copertura del requisito patrimoniale minimo e del requisito patrimoniale di solvibilità è composto da fondi propri di livello 1 mentre gli importi ammissibili degli elementi di livello 2 e di livello 3 sono ammissibili sulla base di definiti limiti quantitativi.

Per quanto riguarda la conformità al requisito patrimoniale di solvibilità (Solvency Capital Requirement SCR), gli importi ammissibili degli elementi di livello 2 e di livello 3 sono soggetti a tutti i seguenti limiti quantitativi:

- l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno alla metà del requisito patrimoniale di solvibilità;
- l'importo ammissibile degli elementi di livello 2 è inferiore al 50% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- l'importo ammissibile degli elementi di livello 3 è inferiore al 15% del requisito patrimoniale di solvibilità;
- la somma degli importi ammissibili degli elementi di livello 2 e di livello 3 non supera il 50% del requisito patrimoniale di solvibilità.

Per quanto riguarda la conformità al requisito patrimoniale minimo (Minimum Capital Requirement MCR), gli importi ammissibili degli elementi sono soggetti a tutti i seguenti limiti quantitativi:

- l'importo ammissibile degli elementi di livello 1 è pari almeno all'80% del requisito patrimoniale minimo;
- l'importo ammissibile degli elementi di livello 2 non supera il 20% del requisito patrimoniale minimo;
- mentre gli elementi di livello 3 non sono ammessi a copertura del requisito patrimoniale minimo.

Le seguenti tabelle riepilogano i fondi propri ammissibili (total eligible own funds) classificati per tiering a copertura del SCR e del MCR.

I dati riportati sono desunti dal modello quantitativo S.23.01.01 *Own funds* allegato alla presente relazione.

**Euro migliaia**

| Coverage of SCR per Tier                            | Total   | Tier 1<br>Unrestricted | Tier 1<br>Restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---------|------------------------|----------------------|--------|--------|
| Total eligible own funds to meet the SCR 31-12-2021 | 330.703 | 233.531                | -                    | 97.172 | -      |
| Total eligible own funds to meet the SCR 31-12-2020 | 282.096 | 236.338                | -                    | 29.816 | -      |
| Variazione  | 48.607  | -2.807                 | -                    | 67.356 | -      |
| Variazione %  | 17%     | -1%                    | n.a.                 | 226%   | n.a.   |

**Euro migliaia**

| Coverage of MCR per Tier                            | Total   | Tier 1<br>Unrestricted | Tier 1<br>Restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|---|---------|------------------------|----------------------|--------|--------|
| Total eligible own funds to meet the MCR 31-12-2021 | 257.669 | 233.531                | -                    | 24.138 | -      |
| Total eligible own funds to meet the MCR 31-12-2020 | 251.060 | 236.338                | -                    | 10.828 | -      |
| Variazione  | 6.609   | -2.807                 | -                    | 13.311 | -      |
| Variazione %  | 3%      | -1%                    | n.a.                 | 123%   | n.a.   |

I fondi propri ammissibili totali a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità e del requisito patrimoniale minimo sono rispettivamente pari a Euro 330.703 migliaia e a Euro 257.669 migliaia.

**Euro migliaia**

| Coverage of SCR and MCR                   | 2021    | 2020    | Variazione | Variazione % |
|---|---------|---------|------------|--------------|
| Total available own funds to meet the SCR | 330.703 | 282.096 | 48.607     | 17%          |
| Total available own funds to meet the MCR | 330.703 | 282.096 | 48.607     | 17%          |
| Total eligible own funds to meet the SCR  | 330.703 | 282.096 | 48.607     | 17%          |
| Total eligible own funds to meet the MCR  | 257.669 | 251.060 | 6.609      | 3%           |
| SCR                                       | 268.201 | 163.578 | 104.624    | 64%          |
| MCR                                       | 120.691 | 73.610  | 47.081     | 64%          |
| Ratio of Eligible own funds to SCR        | 123%    | 172%    | -49%       | -29%         |
| Ratio of Eligible own funds to MCR        | 213%    | 341%    | -128%      | -37%         |

In aggiunta, si comunica che in data 23 febbraio 2022 il Consiglio di Amministrazione ha approvato un versamento in conto capitale di Euro 150.000 migliaia. Tale versamento è stato classificato come fondi propri di Livello 1 (Tier 1), secondo i criteri della Direttiva Solvency II, riportando così la solvibilità della Compagnia nell'area Green del Risk Appetite del Gruppo CNP.

## E.2. Requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) e Requisito patrimoniale minimo (MCR)

La valutazione del Solvency Capital Requirement (SCR) al 31 dicembre 2021 è stata effettuata seguendo l'impostazione metodologica della Formula Standard definita nel Regolamento Delegato senza l'utilizzo di parametri specifici.

I dati riportati sono esposti al netto della capacità di assorbimento di perdite delle riserve tecniche (l'ammontare al lordo viene riportato nel modello quantitativo S.25.01.21 Solvency Capital Requirement – Undertaking on Standard Formula allegato alla presente relazione).

La tabella seguente presenta il requisito patrimoniale di solvibilità di CNP Vita Assicurazione S.p.A. suddiviso sulla base dei moduli di rischio:

## Euro migliaia

| Solvency Capital Requirement            | 2021           |
|---|----------------|
| <b>Market Risk</b>                      | <b>191.858</b> |
| Interest Rate                           | 51.171         |
| Equity                                  | 61.137         |
| <i>Type 1</i>                           | 22.033         |
| <i>Type 2</i>                           | 41.434         |
| <i>Qualifying infrastructure equity</i> | 1.416          |
| <i>Diversification</i>                  | - 3.746        |
| Property                                | 19.223         |
| Spread                                  | 117.956        |
| Currency                                | 9.830          |
| Concentration                           | -              |
| Diversification                         | - 67.458       |
| <b>Life Underwriting Risk</b>           | <b>118.041</b> |
| Mortality                               | 26.323         |
| Longevity                               | 9.522          |
| Disability                              | 2.263          |
| Lapse                                   | 98.010         |
| Expense                                 | 19.755         |
| Revision                                | -              |
| Catastrophe                             | 5.618          |
| Diversification                         | - 43.451       |
| <b>Counterparty Risk</b>                | <b>18.783</b>  |
| Additional Diversification              | - 73.085       |
| <b>Base SCR</b>                         | <b>255.598</b> |
| Operational Risk                        | 97.299         |
| Adjustment for Deferred Tax             | - 84.695       |
| <b>SCR</b>                              | <b>268.201</b> |

Per il 2021 si osserva come la compagnia sia prevalentemente esposta al rischio di mercato, ed in particolare al rischio Spread. Per quanto riguarda i rischi di sottoscrizione, il requisito di capitale maggiore deriva dal rischio Lapse.

Il Requisito patrimoniale minimo è valutato secondo le regole prescritte da EIOPA senza l'utilizzo di semplificazioni con impatto significativo sul calcolo. Il requisito minimo di solvibilità è pari a Euro 120.691 migliaia. Sulla base di quanto previsto dagli Atti Delegati, gli input utilizzati per il calcolo del requisito sono i seguenti:

Euro migliaia

| Minimum Capital Requirement | 2021           |
|-----------------------------|----------------|
| SCR                         | 268.201        |
| Floor                       | 67.050         |
| Cap                         | 120.691        |
| MCR Linear Life             | 169.890        |
| <b>MCR</b>                  | <b>120.691</b> |

Il MCR è fissato al 45% del SCR.

### **E.3. Utilizzo del sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata nel calcolo del SCR**

La Compagnia non si è avvalsa dell'opzione di cui all'articolo 304 della direttiva 2009/138/CE (sottomodulo del rischio azionario basato sulla durata) nei calcoli del requisito patrimoniale di solvibilità.

### **E.4. Differenze tra la formula standard e il modello interno utilizzato**

La Compagnia calcola il requisito di capitale utilizzando la formula standard.

### **E.5. Inosservanza del requisito patrimoniale minimo e inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità**

CNP Vita Assicurazione S.p.A. ha sempre rispettato, nel corso dell'esercizio 2021, il Requisito patrimoniale minimo ed il Requisito patrimoniale di solvibilità.

### **E.6. Altre informazioni**

La Compagnia ritiene che tutte le informazioni sostanziali in merito alla gestione del capitale dell'impresa siano state esposte nei paragrafi precedenti.

**L'Amministratore Delegato**

**CARRE' Tanguy**



## Allegati – Modelli quantitativi

La seguente tabella riporta l'elenco dei modelli quantitativi previsti dal Regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452 del 2 dicembre 2015 e riportati in allegato alla presente relazione.

Gli importi sono indicati in Euro migliaia.

| N. | Code       | Description   |
|----|------------|---|
| 1  | S.02.01.02 | Balance sheet   |
| 2  | S.05.01.02 | Premiums, claims and expenses by line of business   |
| 3  | S.12.01.02 | Life and Health SLT Technical Provisions  |
| 4  | S.22.01.21 | Impact of long term guarantees measures and transitionals                                     |
| 5  | S.23.01.01 | Own funds   |
| 6  | S.25.01.21 | Solvency Capital Requirement -<br>for undertakings on Standard Formula                        |
| 7  | S.28.01.01 | Minimum Capital Requirement -<br>Only life or only non-life insurance or reinsurance activity |

Di seguito è riportato l'elenco dei modelli quantitativi previsti dal sopracitato regolamento che non sono allegati alla presente relazione in quanto relativi a fattispecie non applicabili alla Compagnia.

| Code       | Description   | Content   |
|------------|---|---|
| S.05.02.01 | Premiums, claims and expenses by country  | 3 - Not due in accordance with instructions of the template   |
| S.17.01.02 | Non-Life Technical Provisions   | 2 - Not reported as no non-life business  |
| S.19.01.21 | Non-life insurance claims   | 2 - Not reported as no non-life business  |
| S.25.02.21 | Solvency Capital Requirement - for undertakings using the standard formula and partial internal model | 10 - Not reported as use of standard formula  |
| S.25.03.21 | Solvency Capital Requirement - for undertakings on Full Internal Models                               | 10 - Not reported as use of standard formula  |
| S.28.02.01 | Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity                               | 2 - Not reported as only life or only non-life insurance or reinsurance activity or only reinsurance activity |

## S.02.01.02 - Balance sheet

|  |              | Solvency II value | Statutory accounts value |
|--|--------------|-------------------|--------------------------|
|  |              | C0010             | C0020                    |
|  |              |                   |                          |
| <b>Assets</b>  |              |                   |                          |
| Goodwill   | R0010        | -                 | -                        |
| Deferred acquisition costs   | R0020        | -                 | 8.090                    |
| Intangible assets  | R0030        | -                 | 12.105                   |
| Deferred tax assets  | R0040        | -                 | 22.073                   |
| Pension benefit surplus  | R0050        | -                 | -                        |
| Property, plant & equipment held for own use   | R0060        | -                 | -                        |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)        | R0070        | 5.562.141         | 5.246.807                |
| Property (other than for own use)  | R0080        | -                 | -                        |
| Holdings in related undertakings, including participations                             | R0090        | 178               | 4                        |
| Equities   | R0100        | 39.396            | 37.594                   |
| Equities - listed  | R0110        | 37.996            | 36.194                   |
| Equities - unlisted  | R0120        | 1.400             | 1.400                    |
| Bonds  | R0130        | 4.988.142         | 4.704.024                |
| Government Bonds   | R0140        | 3.238.656         | 3.012.287                |
| Corporate Bonds  | R0150        | 1.618.615         | 1.568.243                |
| Structured notes   | R0160        | 130.871           | 123.493                  |
| Collateralised securities  | R0170        | -                 | -                        |
| Collective Investments Undertakings  | R0180        | 525.921           | 505.186                  |
| Derivatives  | R0190        | 8.505             | -                        |
| Deposits other than cash equivalents   | R0200        | -                 | -                        |
| Other investments  | R0210        | -                 | -                        |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts                                 | R0220        | 1.430.778         | 1.430.778                |
| Loans and mortgages  | R0230        | 396               | 396                      |
| Loans on policies  | R0240        | 326               | 326                      |
| Loans and mortgages to individuals   | R0250        | 71                | 71                       |
| Other loans and mortgages  | R0260        | -                 | -                        |
| Reinsurance recoverables from:   | R0270        | 4.387             | 6.515                    |
| Non-life and health similar to non-life  | R0280        | -                 | -                        |
| Non-life excluding health  | R0290        | -                 | -                        |
| Health similar to non-life   | R0300        | -                 | -                        |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked     | R0310        | 4.387             | 6.515                    |
| Health similar to life   | R0320        | -                 | -                        |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked                                 | R0330        | 4.387             | 6.515                    |
| Life index-linked and unit-linked  | R0340        | -                 | -                        |
| Deposits to cedants  | R0350        | -                 | -                        |
| Insurance and intermediaries receivables   | R0360        | 13.748            | 13.748                   |
| Reinsurance receivables  | R0370        | 37.095            | 37.095                   |
| Receivables (trade, not insurance)   | R0380        | 70.493            | 70.814                   |
| Own shares (held directly)   | R0390        | -                 | -                        |
| Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in | R0400        | -                 | -                        |
| Cash and cash equivalents  | R0410        | 86.300            | 86.300                   |
| Any other assets, not elsewhere shown  | R0420        | 49.935            | 49.935                   |
| <b>Total assets</b>  | <b>R0500</b> | <b>7.255.272</b>  | <b>6.984.655</b>         |

| <b>Liabilities</b>  |       |           |           |
|---|-------|-----------|-----------|
| Technical provisions – non-life   | R0510 | -         | -         |
| Technical provisions – non-life (excluding health)                              | R0520 | -         | -         |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0530 | -         | -         |
| Best Estimate   | R0540 | -         | -         |
| Risk margin   | R0550 | -         | -         |
| Technical provisions - health (similar to non-life)                             | R0560 | -         | -         |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0570 | -         | -         |
| Best Estimate   | R0580 | -         | -         |
| Risk margin   | R0590 | -         | -         |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)            | R0600 | 5.298.918 | 5.216.977 |
| Technical provisions - health (similar to life)                                 | R0610 | -         | -         |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0620 | -         | -         |
| Best Estimate   | R0630 | -         | -         |
| Risk margin   | R0640 | -         | -         |
| Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked) | R0650 | 5.298.918 | 5.216.977 |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0660 | -         | -         |
| Best Estimate   | R0670 | 5.228.414 | -         |
| Risk margin   | R0680 | 70.504    | -         |
| Technical provisions – index-linked and unit-linked                             | R0690 | 1.365.033 | 1.450.163 |
| Technical provisions calculated as a whole                                      | R0700 | -         | -         |
| Best Estimate   | R0710 | 1.344.705 | -         |
| Risk margin   | R0720 | 20.328    | -         |
| Other technical provisions  | R0730 | -         | -         |
| Contingent liabilities  | R0740 | -         | -         |
| Provisions other than technical provisions                                      | R0750 | 5.602     | 5.602     |
| Pension benefit obligations   | R0760 | 86        | 86        |
| Deposits from reinsurers  | R0770 | 433       | 433       |
| Deferred tax liabilities  | R0780 | 70.152    | -         |
| Derivatives   | R0790 | 571       | 1.276     |
| Debts owed to credit institutions   | R0800 | -         | -         |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions              | R0810 | 7.670     | 7.670     |
| Insurance & intermediaries payables   | R0820 | 51.323    | 51.323    |
| Reinsurance payables  | R0830 | 763       | 763       |
| Payables (trade, not insurance)   | R0840 | 100.639   | 100.639   |
| Subordinated liabilities  | R0850 | 97.172    | 100.000   |
| Subordinated liabilities not in Basic Own Funds                                 | R0860 | -         | -         |
| Subordinated liabilities in Basic Own Funds                                     | R0870 | 97.172    | 100.000   |
| Any other liabilities, not elsewhere shown                                      | R0880 | 23.378    | 23.378    |
| Total liabilities   | R0900 | 7.021.741 | 6.958.312 |
| <b>Excess of assets over liabilities</b>  | R1000 | 233.531   | 26.343    |

## S.05.01.02 - Premiums, claims and expenses by line of business

|  | Line of Business for: life insurance obligators |   |   |                                  |  |  | Total |                                       |                           |            |
|--|---|---|---|----------------------------------|--|--|-------|---------------------------------------|---------------------------|------------|
|  | Health insurance<br>C0210                       | Insurance with<br>profit participation<br>C0220 | Index-linked and<br>unit-linked<br>insurance<br>C0230 | Other life<br>insurance<br>C0240 | Annuities<br>stemming from<br>non-life insurance<br>contracts and<br>relating to health<br>insurance<br>obligations<br>C0250 | Annuities<br>stemming from<br>non-life insurance<br>contracts and<br>relating to<br>insurance<br>obligations other<br>than health<br>insurance<br>obligations<br>C0260 |       | Life reinsurance obligations<br>C0270 | Life reinsurance<br>C0280 | C0300      |
| <b>Premiums written</b>                      |   |   |   |                                  |  |  |       |                                       |                           |            |
| Gross  | -   | 1.514.537                                       | 513.852   | 108.179                          | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 2.136.567  |
| Reinsurers' share                            | -   | -1  | -   | 9.396                            | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 9.395      |
| Net  | -   | 1.514.536                                       | 513.852   | 98.784                           | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 2.127.172  |
| <b>Premiums earned</b>                       |   |   |   |                                  |  |  |       |                                       |                           |            |
| Gross  | -   | 1.514.537                                       | 513.852   | 108.179                          | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 2.136.567  |
| Reinsurers' share                            | -   | -1  | -   | 9.396                            | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 9.395      |
| Net  | -   | 1.514.536                                       | 513.852   | 98.784                           | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 2.127.172  |
| <b>Claims incurred</b>                       |   |   |   |                                  |  |  |       |                                       |                           |            |
| Gross  | -   | 175.701   | 90.624  | 86.506                           | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 352.832    |
| Reinsurers' share                            | -   | 331   | -   | 10.534                           | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 10.865     |
| Net  | -   | 175.370   | 90.624  | 75.972                           | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 341.967    |
| <b>Changes in other technical provisions</b> |   |   |   |                                  |  |  |       |                                       |                           |            |
| Gross  | -   | -1.365.776                                      | -544.771  | -22.571                          | -  | -  | -     | -                                     | -                         | -1.933.118 |
| Reinsurers' share                            | -   | 1.173   | -   | 1.306                            | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 2.479      |
| Net  | -   | -1.366.948                                      | -544.771  | -23.877                          | -  | -  | -     | -                                     | -                         | -1.935.597 |
| <b>Other expenses</b>                        | -   | 21.623  | 11.018  | 8.121                            | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 40.762     |
| <b>Total expenses</b>                        | -   | 108.161   | 67.916  | 12.355                           | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 189        |
| <b>Total amount of surrenders</b>            | -   | -   | -   | -                                | -  | -  | -     | -                                     | -                         | 40.950     |
|  |   |   |   |                                  |  |  |       |                                       |                           | 188.432    |



## S.22.01.21 - Impact of long term guarantees measures and transitionals

|  | Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals | Impact of the LTG measures and transitionals (Step-by-step approach) |   |   |   |       |
|--|--|--|---|---|---|-------|
|  |  | Impact of transitional on technical provisions                       | Impact of transitional on interest rate | Impact of volatility adjustment set to zero | Impact of matching adjustment set to zero |       |
|  |  | C0010  | C0030                                   | C0050                                       | C0070                                     | C0090 |
| <b>Technical provisions</b>                                    | R0010  | 6.663.950  | -                                       | -   | 6.169                                     | -     |
| <b>Basic own funds</b>   | R0020  | 330.703  | -                                       | -   | -4.267                                    | -     |
| <b>Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement</b> | R0050  | 330.703  | 0,00                                    | -   | -4.267                                    | -     |
| <b>Solvency Capital Requirement</b>                            | R0090  | 268.201  | -                                       | -   | 1.599                                     | -     |
| <b>Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement</b>  | R0100  | 257.669  | -                                       | -   | -4.123                                    | -     |
| <b>Minimum Capital Requirement</b>                             | R0110  | 120.691  | -                                       | -   | 719                                       | -     |

## S.23.01.01 - Own funds

|  | Total | Tier 1 - unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|--|-------|-----------------------|---------------------|--------|--------|
|  | C0010 | C0020                 | C0030               | C0040  | C0050  |
| <b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35</b>                                     |       |                       |                     |        |        |
| Ordinary share capital (gross of own shares)   | R0010 | 25.480                | 25.480              | -      | -      |
| Share premium account related to ordinary share capital  | R0030 | 1.134                 | 1.134               | -      | -      |
| Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings  | R0040 | -                     | -                   | -      | -      |
| Subordinated mutual member accounts  | R0050 | -                     | -                   | -      | -      |
| Surplus funds  | R0070 | -                     | -                   | -      | -      |
| Preference shares  | R0090 | -                     | -                   | -      | -      |
| Share premium account related to preference shares   | R0110 | -                     | -                   | -      | -      |
| Reconciliation reserve   | R0130 | 206.917               | 206.917             | -      | -      |
| Subordinated liabilities   | R0140 | 97.172                | -                   | 97.172 | -      |
| An amount equal to the value of net deferred tax assets  | R0160 | 0,00                  | -                   | -      | 0,00   |
| Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above  | R0180 | -                     | -                   | -      | -      |
| <b>Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds</b> |       |                       |                     |        |        |
| Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds        | R0220 | -                     | -                   | -      | -      |
| <b>Deductions</b>  |       |                       |                     |        |        |
| Deductions for participations in financial and credit institutions   | R0230 | -                     | -                   | -      | -      |
| <b>Total basic own funds after deductions</b>  | R0290 | 330.703               | 233.531             | 0      | 97.172 |
| <b>Ancillary own funds</b>   |       |                       |                     |        |        |
| Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand  | R0300 | -                     | -                   | -      | -      |
| Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand                      | R0310 | -                     | -                   | -      | -      |
| Unpaid and uncalled preference shares callable on demand   | R0320 | -                     | -                   | -      | -      |
| A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand   | R0330 | -                     | -                   | -      | -      |
| Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC  | R0340 | -                     | -                   | -      | -      |
| Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC   | R0350 | -                     | -                   | -      | -      |
| Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC   | R0360 | -                     | -                   | -      | -      |
| Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC  | R0370 | -                     | -                   | -      | -      |
| Other ancillary own funds  | R0390 | -                     | -                   | -      | -      |
| <b>Total ancillary own funds</b>   | R0400 | -                     | -                   | -      | -      |
| <b>Available and eligible own funds</b>  |       |                       |                     |        |        |
| Total available own funds to meet the SCR  | R0500 | 330.703               | 233.531             | -      | 97.172 |
| Total available own funds to meet the MCR  | R0510 | 330.703               | 233.531             | -      | 97.172 |
| Total eligible own funds to meet the SCR   | R0540 | 330.703               | 233.531             | -      | 97.172 |
| Total eligible own funds to meet the MCR   | R0550 | 257.669               | 233.531             | -      | 24.138 |
| <b>SCR</b>   | R0580 | 268.201               | -                   | -      | -      |
| <b>MCR</b>   | R0600 | 120.691               | -                   | -      | -      |
| <b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>  | R0620 | 123%                  | -                   | -      | -      |
| <b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>  | R0640 | 213%                  | -                   | -      | -      |
|  | C0060 |                       |                     |        |        |
| <b>Reconciliation reserve</b>  |       |                       |                     |        |        |
| Excess of assets over liabilities  | R0700 | 233.531               | -                   | -      | -      |
| Own shares (held directly and indirectly)  | R0710 | -                     | -                   | -      | -      |
| Foreseeable dividends, distributions and charges   | R0720 | -                     | -                   | -      | -      |
| Other basic own fund items   | R0730 | 26.614                | -                   | -      | -      |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds  | R0740 | 0                     | -                   | -      | -      |
| <b>Reconciliation reserve</b>  | R0760 | 206.917               | -                   | -      | -      |
| <b>Expected profits</b>  |       |                       |                     |        |        |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business   | R0770 | 105.827               | -                   | -      | -      |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business   | R0780 | -                     | -                   | -      | -      |
| <b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>  | R0790 | 105.827               | -                   | -      | -      |

## S.25.01.21 - Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

|   | Net solvency capital requirement | Gross solvency capital requirement | USP   | Simplifications |
|---|----------------------------------|------------------------------------|-------|-----------------|
|   | C0030                            | C0040                              | C0090 | C0100           |
| <b>Market risk</b>  |                                  |                                    |       |                 |
| Counterparty default risk   | R0010 191.858                    | 374.578                            |       | 2               |
| Life underwriting risk  | R0020 18.783                     | 18.783                             |       |                 |
| Health underwriting risk  | R0030 118.041                    | 165.748                            |       |                 |
| Non-life underwriting risk  | R0040 -                          | -                                  |       | -               |
| Diversification   | R0050 -                          | -                                  |       | -               |
| Intangible asset risk   | R0060 -73.085                    | -107.167                           |       |                 |
| Basic Solvency Capital Requirement  | R0070 -                          | -                                  |       |                 |
|   | R0100 255.598                    | 451.941                            |       |                 |
|   | C0100                            | C0100                              |       |                 |
| <b>Operational risk</b>   |                                  |                                    |       |                 |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions   | R0130 97.299                     | 97.299                             |       |                 |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes   | R0140 -196.344                   | -196.344                           |       |                 |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC | R0150 -84.695                    | -84.695                            |       |                 |
| Solvency Capital Requirement excluding capital add-on                                       | R0160 -                          | -                                  |       |                 |
| Capital add-on already set  | R0200 268.201                    | 268.201                            |       |                 |
| Solvency capital requirement  | R0210 -                          | -                                  |       |                 |
| Other information on SCR  | R0220 268.201                    | 268.201                            |       |                 |
| Capital requirement for duration-based equity risk sub-module                               | R0400 -                          | -                                  |       |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part                   | R0410 -                          | -                                  |       |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds                | R0420 -                          | -                                  |       |                 |
| Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios   | R0430 -                          | -                                  |       |                 |
| Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304                         | R0440 -                          | -                                  |       |                 |

